Registration Document

24 June 2026

(a company existing under the laws of Germany with registration number HRB 178194 and LEI-code 5299005UPBWRQDXNJ890)

The information in this registration document (the "**Registration Document**") was originally prepared in connection with the listing on Oslo Børs, a stock exchange operated by Oslo Børs ASA (the "**Oslo Stock Exchange**"), of the FRN senior secured EUR 400,000,000 bonds 2025/2030 with ISIN NO 0013682542 (including the bonds issued under both the Initial Issue and the Tap Issue referred to below, together the "**Bonds**") issued by Muehlhan Holding GmbH (the "**Issuer**", and together with its Subsidiaries, the "**Group**", and the Issuer together with the guarantors (the "**Guarantors**") under the Bond Terms, the "**Issuer Group**")) where EUR 250,000,000 was issued on 15 October 2025 (the "**Initial Issue**") , pursuant to a bond agreement dated 13 October 2025 (the "**Bond Terms**") entered into between the Issuer and Nordic Trustee AS (the "**Trustee**") and an additional EUR 70,000,000 was issued on 19 February 2026 (the "**Tap Issue**"), pursuant to a tap issue addendum dated 16 February 2026 (the "**Tap Issue Addendum**") (the Initial Issue and the Tap Issue together, the "**Bond Issue**").

This Registration Document does not constitute an offer or an invitation to buy, subscribe or sell the securities described herein. This Registration Document serves as part of a listing prospectus as required by applicable laws, and no securities are being offered or sold pursuant to this Registration Document.

Investing in the Issuer and the Bonds involves a high degree of risk. Prospective investors should read the entire document and, in particular, consider Section 1*"Risk factors*" below when considering an investment in the Issuer and the Bonds.

IMPORTANT INFORMATION

For the definition of certain capitalised terms used throughout this Registration Document, see Section 8 "*Definitions and Glossary of Terms*".

This Registration Document has been prepared by the Issuer in connection with the listing of the Bonds on the Oslo Stock Exchange and to comply with the Norwegian Securities Trading Act of 29 June 2007 no. 75, as amended (the "**Norwegian Securities Trading Act**") and related secondary legislation, including Regulation (EU) 2017/1129, as amended and implemented in Norway in accordance with Section 7-1 of the Norwegian Securities Trading Act (the "**Prospectus Regulation**"), and comprises, inter alia, the information requested in the checklist for registration documents applicable for wholesale non-equity securities (Annex 7) and guarantors (Annex 21).

This Registration Document together with the Securities Note (as defined herein) constitutes the Prospectus. This Registration Document has been prepared solely in the English language.

This Registration Document was approved by the Financial Supervisory Authority of Norway (Nw.: *Finanstilsynet*) (the "**NFSA**") on 24 June 2026, as competent authority under the Prospectus Regulation, and may be used for the issuance of Bonds or other securities for a period of up to 12 months from the date of the approval of this Registration Document, subject to separate approval of a Securities Note for such Bonds or other securities. The NFSA only approves this Registration Document as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation, and such approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or the quality of the securities that are the subject of this Registration Document. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the securities.

The information contained herein is current as at the date hereof and subject to change, completion and amendment without notice. New information that is significant for the Issuer or its subsidiaries may be disclosed after the Registration Document has been made public, but prior to listing of the Bonds. Such information will be published as a supplement to the Registration Document pursuant to the Prospectus Regulation. On no account must the publication or the disclosure of the Registration Document give the impression that the information herein is complete or correct on a given date after the date on the Registration Document, or that the business activities of the Issuer may not have been changed.

No person is or has been authorized by the Issuer to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Registration Document or any other information supplied in connection with the Bonds, and if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorized by the Issuer.

The distribution of this Registration Document in certain jurisdictions may be restricted by law. This Registration Document does not constitute an offer of, or an invitation to purchase, any of the Bonds in any jurisdiction. This Registration Document may not be distributed or published in any jurisdiction except under circumstances that will result in compliance with applicable laws and regulations. Persons in possession of this Registration Document are required to inform themselves of and observe any such restrictions. In addition, the Bonds may be subject to restrictions on transferability and resale and may not be transferred or resold except as permitted under applicable securities laws and regulations. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of applicable securities laws.

The content of this Registration Document is not to be construed as legal, credit, business or tax advice. Each investor should consult its own legal, credit, business or tax advisor as to a legal, credit, business or tax advice. In making an investment decision, investors must rely on their own examination of the Issuer and the Bonds, including the merits and risks involved.

This Registration Document shall be governed by and construed in accordance with Norwegian law. The courts of Norway, with Oslo District Court (Nw.: *Oslo tingrett*) as legal venue, shall have exclusive jurisdiction to settle any dispute which may arise out of or in connection with this Registration Document.

TABLE OF CONTENTS

1 RISK FACTORS 4
1.1 General 4
1.2 Risk related to operations and market 4
1.3 Risk related to financial matters 9
2 RESPONSIBILITY FOR THE REGISTRATION DOCUMENT 11
2.1 Person responsible for the information 11
2.2 Declaration of responsibility 11
2.3 Regulatory statements 11
3 INFORMATION ABOUT THE GROUP AND ITS BUSINESS 12
3.1 Corporate information of the Issuer 12
3.2 Legal structure of the Issuer Group 12
3.3 History and development of the Group 13
3.4 Overview of the Group's business areas and the markets in which it operates 14
3.5 Material contracts 15
3.6 Legal proceedings 15
3.7 Credit Rating 15
3.8 Recent events relevant to evaluation of the Issuer's solvency 15
4 BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT OF THE ISSUER GROUP 15
4.1 The Issuer: Muehlhan Holding GmbH 15
4.2 The Guarantors 16
4.3 Conflict of interest 19
5 MAJOR SHAREHOLDERS 19
6 FINANCIAL INFORMATION 20
6.1 Overview of Financial Statements of the Issuer and the Guarantors 20
6.2 Financial Statements of the Issuer 20
6.3 Financial Statements of the Guarantors 21
6.4 Financial performance and position – Statement of no significant changes 24
6.5 Additional information 25
7 ADDITIONAL INFORMATION 25
8 DEFINITIONS AND GLOSSARY OF TERMS 26

SCHEDULES:

SCHEDULE 1: ARTICLES OF ASSOCIATION OF THE ISSUER AND THE GUARANTORS 30
SCHEDULE 2: FINANCIAL STATEMENTS OF THE ISSUER AND THE GUARANTORS 31

1 RISK FACTORS

1.1 General

An investment in the Bonds involves inherent risk. Investors should carefully consider the risk factors and all information contained in this Registration Document, including the financial information and related notes. The risks and uncertainties described in this Section 1 are the material known risks and uncertainties faced by the Group as of the date hereof, and thus also represent the most material and important risk factors for investors to consider when contemplating an investment in relation to the Bonds. An investment in the Bonds is suitable only for investors who understand the risks associated with this type of investment and who can afford to lose all or part of their investment.

The risk factors included in this Section 1 are presented in a limited number of categories, where each risk factor is placed in the most appropriate category based on the nature of the risk it represents. Within each category, the risk factors deemed most material for the Issuer, taking into account their potential negative effect for the Issuer and the probability of their occurrence, are set out first.

1.2 Risk related to operations and market

1.2.1 Risk related to personal safety

The Group engages in operations involving construction and repair related wind- and industrial services under hazardous conditions – particularly in relation to the installation of wind turbines. Due to the technical complexity and scale of wind turbines and as operations are performed both at land and offshore regardless of seasonal conditions, the impacts of environmental factors, such as unpredictable weather conditions, involves significant risks of work accidents. As such, the Group exercises a limited control over the work environment involving its business and there is a risk that such accidents cannot be prevented during the course of the Group's day-to-day activities.

If work related accidents occur, the Group may face claims from current or former employees, labour or trade unions as well as governmental authorities. Such incidents may also lead to a need for initiating remedial measures or suspension of operations. Personal injuries and accidents may also cause employee dissatisfaction and distrust, and could have a negative impact on the Group's reputation as well as for the Group to be able to perform its operational services in a timely and efficient manner which, in turn, could adversely affect the Group's operations, competitiveness and attractiveness as an employer. In 2024, the Group experienced a fatal accident at one of its project sites in Australia, resulting in ongoing legal investigation with the Australian authorities. The Group does not know the outcome of these investigations and whether or not the Group will be deemed responsible for the accident, or if any future legal actions related to this incident will occur. There is a risk that the Group will be deemed liable for the accident and may be subject to fines, damages and/or restrictive actions by the authorities. Furthermore, there is a risk that any acquired insurance coverage will not be sufficient to cover the costs and losses incurred under any successful claim for damages, and increased claims for coverage under the Group's insurances for work-related injuries, may also lead to increased insurance premiums, hence increasing the Group's operational costs.

Should any of the above risks materialise in relation to the Group's employees and production sites, it would expose the Group to reputational damage, impaired competitiveness and increased costs which in turn could have an adverse effect on the Group's business, operational results and financial position and, in turn, the liquidity of the Issuer and its ability to meet the financial obligations under the Bond Terms.

1.2.2 Risks related to price setting for projects

The Group's business model involve providing complex services and installation work under fixed-price contracts, often as contributions on projects involving several suppliers in addition to the Group. In addition, the services and installation work of the Group is often performed offshore or in relation to outside infrastructure under the risk of unpredictable and harsh weather conditions. As the circumstances consequently can be unpredictable, the Group faces challenges in accurately calculating costs for projects, particularly due to the fixed price mainly being set before the services have been carried out. This imposes a risk on the Group as it can lead to adverse outcomes such as complexity in cost estimation due to the variability of tasks being necessary to finalise the project in question. The inherent unpredictability in project requirements can result in scope creep, where projects expand beyond their initially anticipated scope, leading to increased costs and resource allocation issues, potentially leaving the Group uncompensated for the additional work performed. The difficulty in setting precise cost

estimations can result in customer dissatisfaction if invoiced fees exceed expectations, potentially harming the Group's reputation and customer relationships. Failure to address and mitigate calculation risks adequately could lead to significant financial and reputational impacts on the Group. This could in turn negatively affect the liquidity of the Issuer, and its ability to meet the financial obligations under the Bond Terms.

1.2.3 Risks related to climate change

As the Groups operations relies on both the wind segment (onshore and offshore) and the industrial segment, including, *inter alia,* infrastructure, marine markets, and the oil & gas industry the Group faces need for rapid adaption following changed demands due to the increased need to prevent and combat climate changes. For example, as part of global efforts to combat climate change, annual wind energy installations are forecasted to increase dramatically, while expansions within the oil & gas industry may face more uncertainty varying by geographical regions. Ramping up the Group's supply chain to meet these demands, in an environment where more severe weather incidents such as fires, hurricanes, high winds, high seas, blizzards and extreme temperatures are occurring, may be challenging and require evacuation of personnel, curtailment of services or suspension of operations, as well as result in an inability to meet delivery schedules, loss of or damage to equipment and facilities, supply chain disruption and reduced productivity – also considering the Group's operations spanning globally through Europe, the Americas, Australia and Asia. This could adversely affect the operations and financial results of the Group and, in turn, the liquidity of the Issuer.

With the Paris Agreement as the binding international treaty on climate change (adopted at the Conference of Parties (COP 21) in Paris in 2015 and entered into force on 4 November 2016) setting the goal to limit global warming, countries aim to achieve a climate-neutral world by 2050. The Paris Agreement creates the foundation for a dramatic change in society that will have to pick up speed in this decade. To find the most economically viable way to achieve the goals of the Paris Agreement, more regions and countries introduced ambitious renewable energy targets and carbon taxation (for example, the European Union Emissions Trading System) and are considering trade restrictions for carbon intensive goods (for example, through import duties or carbon border adjustment mechanisms). This may affect the developments within both the wind segment, general infrastructure and the oil & gas industry. In addition, it is likely that other industries and countries will be affected and that prices for carbon emissions will increase. With a supply chain partly linked to sectors such as steel production, both in relation to the renewables segment and the industrial segment, the Group may be affected by such taxation, duties, mechanisms and systems, which could have a material impact on the operations and financial results of the Group and, in turn, the liquidity of the Issuer.

1.2.4 Risks related to project partners and execution risk

A substantial part of the Group's revenue is generated by large projects, executed in the summer, consisting of supply and installation of wind turbine generators at large wind power plants. Wind projects have grown in size in recent years, not least in the offshore market, and the Group expects this trend to continue. Large scale investment in renewable energy is expected to increase exposure of the Group to a larger segment of customers and, implicitly, to the credit risk of such partners. With the Group being reliant on large projects, there is a risk that any disruptions or failures in these projects can have an adverse impact on the Group's financial position, including the liquidity of the Issuer.

Furthermore, the reliance on large projects means that the Group's revenue stream is less flexible and adaptable to market changes. Economic downturns, shifts in energy policy, compliance with legislation or changes in market demand can impact the viability and profitability of these projects. Furthermore, there is a risk that project execution is deemed to be lacking by the clients and that disputes arise with respect to incorrect or poor execution. Other than disputes, the Group may be responsible for rectifying any errors or shortcomings of the deliverables which may result in lower earnings for the relevant project as well as limiting the relevant employees or project group from engaging in new projects ultimately affecting the Group's earnings. Due to the nature, scope and large size of certain projects, potential liability claims by customers due to e.g. errors, negligence or misconduct in the execution of the deliverables could potentially lead to major costs for the Group, as well as from authorities as a consequence of e.g. environmental incidents, which could have an adverse effect on the Group's financial position, including the liquidity of the Issuer.

The Group's ability to service its customers depends on the available capacity and performance of its suppliers. The Group has a wide range of suppliers to mitigate the risks of being too dependent on a single supplier. Although the Group's suppliers are generally replaceable within a relatively short timeframe, there is a risk that the Group always will not be able to find relevant successor suppliers on commercially acceptable terms or at all. Hence, if agreements with suppliers were to be terminated at short notice, there is a risk that the Group will not be able to engage another supplier on the same terms or within a satisfactory time period and thereby causing significant operational disruptions, as the Group may face delays in delivering necessary services, thereby impacting its ability to meet customer demands promptly and in a cost effective manner. Furthermore, the necessity to engage new suppliers on an expedited basis may result in increased costs, either due to higher prices from alternative suppliers or the need to expedite logistics and integration processes. This could negatively affect the operations and financial results of the Group, including the liquidity of the Issuer.

1.2.5 Risks relating to acquisitions and M&A activities

As part of the Group's aim to further expand its operations and lead the trend of consolidation in the renewables and industrial sectors, the Group operates on a buy-and-build strategy. This strategy will potentially lead to annual group revenue growth of over 10%. Consequently, the Group regularly evaluates potential acquisitions of other companies that could have a positive impact on the Group's development, customer base and product offering. Considering the Groups geographical spread in Europe, the Americas, Asia and Australia, potential targets for acquisitions or joint ventures can be located in a various of jurisdictions. Prior to any acquisitions, the Issuer conducts thorough financial and legal due diligence reviews of the applicable target companies. However, there can be unidentified risks in acquired entities. In addition, there is a risk that e.g. the representations and warranties given by a seller do not cover a specific loss, that the representation and/or warranty period expires before a loss is detected or that a seller for some reason does not indemnify a loss which it is in fact responsible for. The actual effects of these risks, should they materialise, are uncertain, but the Group may be forced to contribute additional capital to the acquired entities, become involved in lengthy legal proceedings and not be able to realise intended synergies, which may adversely affect the Group's business operations, operating results and financial position and, in turn, the liquidity of the Issuer.

Failure to manage and successfully integrate acquired businesses or assets and failure to utilise synergies could harm the Group's business. Acquisitions involve numerous risks, including difficulties and costs associated with integrating the operations and staff of the acquired businesses, employee related liabilities that are transferred under an acquisition, the diversion of management's attention away from the normal daily operations of the business and the implementation of the Group's strategy, insufficient additional revenue to offset increased expenses associated with acquisitions and the potential loss of key customers and/or employees of the acquired businesses. The occurrence of one or more of these risks could have an adverse effect on the Group's business, results of operations, financial condition or prospects. Further, since the Issuer evaluates potential acquisitions of other companies, the current consolidation of the market, with a decrease in potential targets to acquire and an increase in the price for those targets, may negatively affect the possibilities for the Issuer to achieve its strategic business objectives. This could, in turn, adversely affect the liquidity of the Issuer and its ability to meet the financial obligations under the Bond Terms.

Some acquisitions made by the Group have been completed without warranty and indemnity insurances. Furthermore, there is a risk that the scope of the Group's insurance coverage will not cover all risks relating to its M&A activities and/or that insurance has not been obtained at all, resulting in the total amount of the Group's losses not being compensated by the Group's insurances in case of damages and/or claims, or from the seller in case of lacking warranties or indemnities in the purchase agreement. This could, in turn, have a negative impact on the liquidity of the Group, including the Issuer.

1.2.6 Risks related to competitive landscape

The Group's operations spans across the wind segment and the industrial segment, including, *inter alia,* infrastructure, marine markets and the oil & gas industry. Thus, the Group competitors areboth larger cross-functional groups and smaller companies specialised within niche segments. As a consequence, the Group has a number of competitors in the various segments and markets in which it operates and there is a risk that such competitors will strengthen their market position and/or that new competitors may emerge due to new technology or innovations for e.g. in relation to environmental innovations, which can hit the different business segments of the Group differently. Such increase in competition may lead to higher costs or a

requirement to charge lower prices in order to attract new customers as well as retaining existing customers, which can have an adverse effect on the Group's business and financial result. The Group's ability to compete across its business segments also depends on the Group's ability to anticipate future market changes and trends within these different segments, which potentially can be contradictory for example in relation to how ESG-driven changes and trends can affect the wind industry and the oil & gas industry, and to rapidly react to existing and future market needs. Further, the Group's ability to compete is highly dependent on its ability to develop its products, services and advance new innovations across the complex business segments in which it operates. The Group has historically been a pioneer in developing and applying innovative technologies, however, if the Group fails to meet the competition from new and existing companies or fails to react to market changes or trends, there is a risk that this will have a significant negative effect on the Group's business, financial position and result of operation, including the liquidity of the Issuer.

A large portion of the Group's revenue is derived from strategic customers with whom the Group has longstanding relations. Although framework agreements have been entered into with these strategic customers, the agreements do not provide for exclusivity and the customers may thus choose to order installations and services from the Group's competitors. Further, there are no firm purchase commitments of the customers in the framework agreements. If the agreements are prematurely terminated or if customers do not continue to place purchase orders under the framework agreements, this would impose a commercial risk which could affect contract revenues. In turn such premature termination and/or lack of continued purchase orders could adversely affect the Group's business, financial position and operating results, including the liquidity of the Issuer.

Furthermore, the competitive and evolving landscape makes it more challenging to retain and attract new personnel with the relevant skill set, considering the complex operational landscape of the Group, involving several segments within the renewables and industrial markets. The Group is highly dependent upon its more experienced employees having developed abilities and specific sandblasting and painting skills through many years within the Group for a long time, and who has thereby helped establish the efficient day-to-day operations of the Group. In addition, the Group is largely dependent on bringing in and educating new hires under these established operations - then relying on the leadership of the more experienced employees. If the Group fails to offer its personnel an attractive and competitive employment compared to its competitors, there is a risk that such employees may look for employment with the Group's competitors or in other industries. Further, if the Group fails to find personnel with the expertise needed, there is a risk that the Group is unable to recruit a sufficient number of staff. In addition, loss of employees increases the Group's costs as new personnel would need to be recruited, on-boarded and trained, placing the Group's competitors in a better position.

1.2.7 Compliance with existing and new laws and regulations

The Group consists of 63 companies operating in Europe, the Americas, Australia and Asia within the renewables and industrial sectors, including, *inter alia,* wind energy, infrastructure, the marine market, and the oil & gas industry. Accordingly, the Group's operations are multidisciplinary and the Group must observe a number of different regulatory requirements and regulations in numerous jurisdictions. This legislative landscape includes, amongst other things, laws and regulations related to customer protection, labour, pensions, employment, health and safety, corporate as well as competition and tax laws. There is a risk that the Group does not fully complies with all relevant laws and regulations and their respective interpretations and local authorities may impose administrative fines or other sanctions on the Group, should it violate or otherwise fail to comply with applicable legislation. There is a risk that the Group's costs for compliance will significantly increase in the future as a result of new or amended laws or regulations, or as a result of stricter interpretations or stricter enforcement of existing laws and regulations. To the extent that the Group is unable to pass on the costs of compliance with stricter or changing requirements, taxes and duties to the Group's customers, the Group's profit margins may decline, which could have an adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition, including the liquidity of the Issuer.

The Group must increasingly meet environmental, social and governance ("**ESG**") standards and expectations regarding environmental (for example climate change and circular economy), social (such as diversity and human rights) and corporate governance concerns (including ethics and tax compliance) – both in relation to the renewables segment and the industrial segment. The Group may not always be able to identify and adequately assess the relevant issues, which may result in a failure to meet ESG standards and the expectations of stakeholders or the public. This could adversely impact the Group's reputation and at the same time, compliance with certain ESG standards or regulations (such as Regulation (EU) 2020/852 (the EU

Taxonomy)) may pose challenges and lead to additional costs for the Group that could have an adverse influence on the liquidity of the Issuer.

1.2.8 Risks relating to global macroeconomic conditions

The Group operates most of its business in Europe, North America, Australia and Asia. During the financial year ended 2025 and during the first half of 2026, the Group's largest markets were the USA, the UK and Germany. The Group's business is thus affected by macroeconomic factors beyond the Group's control such as, among other things, the general economic development, regional economic development, employment rate development, changes of infrastructure, population growth and international sanctions against stakeholders, structure of the population, environmental changes, inflation and interest rates etc. For example, inflation expectations influence interest rates and therefore affect the Group's net financial income. Inflation also affects the Group's costs as an increased rate in inflation may lead to central banks rapidly raising interest rates, leading to an increase of the Group's interest expense of debts to creditors, and thus, changes in interest rates could have a material impact on the Group's result and cash flow. Furthermore, adverse changes in economic conditions, for exemple caused by geopolitical events, may reduce the level of demand for the services of the Group which, as a result, could have an adverse effect on the Group's operations, revenues, earnings and financial position, including the liquidity of the Issuer.

Furthermore, trade tariffs recently proposed by, amongst others, the government of the United States of America and the contemplated trade deal between the European Union and the United States of America may cause adverse effects on the Group's business. These kinds of measures will have a direct effect for the Group should the Group's services become subject to such tariffs, and an indirect effect by way of, among other things, an increase in the overall operating costs of the Group's customers who are subject to such tariffs. All of the aforementioned risks could potentially cause a reduced demand for the Group's services and/or a need for the Group to lower its prices in order to sustain appropriate levels of demand in the services offered by the Group, all of which may have an adverse effect on the Group's revenues, profitability and financial position, including the liquidity of the Group.

1.2.9 Risks relating to contractual liability against counterparties

The Group generally negotiate each commercial agreement between the Group and the customer or commercial partners respectively. The Group occasionally accepts uncapped liabilities as part of certain commercial arrangements. There is a risk that a counterparty may sue the Group for damages for any negligence performed as part of any services it performs which is not covered by a limitation of liability or fully covered by the Group's insurance coverage, making the size of potential claim for damages unforeseeable. The Group has historically not experienced any material demands from customers in relation to coverage for liabilities or indirect error, but there is a risk that the Group's may be subject to such claims in the future. Furthermore, the Group occasionally engages sub-contractors and may become liable towards customers for any lack in performance of such sub-contractor, and there may not be sufficient back-to-back protection towards the sub-contractor. Any such future claims may have an adverse effect on the Group's business and financial position in addition to the Issuer's possibility to repay the Bonds.

1.2.10 Risks related to IT infrastructure

The Group depends on information technology to manage critical business processes, including sales and administrative functions, as well as in providing its services and projects to customers. Disruptions or failure of any of the Group's information technology systems are possible and could have an adverse impact on the Group's operations. For example, failure of the Group's information technology systems could cause technology errors, errors in providing its services and carrying out projects, processing errors and loss of customers as well as sales, and could have material negative consequences for the Group, its employees, and those with whom the Group does business. Considering a substantial part of the operations of the Group being contribution on larger customer projects, as one of several service suppliers, such disruption or failure could also adversely affect the customer projects as whole. These errors can be caused by faulty handling by employee's as well as a result of external cyber-attacks. For instance, in early 2022 the Group was exposed to a cyber-attack that caused downtimes in its systems and interruption in the conduct of its business as well as loss of data. Should any of the aforementioned risks materialise, it could adversely affect the Group's business, earnings and financial position, as well as the Group's reputation. This could, in turn, adversely affect the liquidity of the Issuer and its capacity to meet interest payments and redemptions in respect of the Bonds.

The Group operates in a market where the services are characterised by rapidly changing technology and software. There is a risk that the Group may not have sufficient means to develop, integrate or acquire such new technologies to, *inter alia,* maintain its IT infrastructure, and that the emergence of alternative technologies and software that are superior, more efficient or otherwise more attractive than those the Group utilises and provides as part of its products and services, which would have an adverse effect on the Group's business, revenue and financial position, including the liquidity of the Issuer. There is also a risk that the IP the Group utilises, *inter alia,* in relation to its IT infrastructure, would be leaked or would become obsolete.

Furthermore, the rapid technological development may also shorten the life cycle of certain products and services. There is thus a risk that the Group e.g. will not be able to fully capitalise on investments made due to unforeseen rapid changes in the market, the demands from customers and the emergence of new products, services and solutions. Should this risk materialise, it will have an adverse effect on the Group's business, earnings and financial position, including the liquidity of the Issuer.

1.3 Risk related to financial matters

1.3.1 Risks of outstanding payments from clients

The Group faces significant risks associated with payments from clients, primarily due to the nature of its business operations, which involve providing services under fixed-price contracts and occasionally carrying out services in advance of payment. The risk of outstanding payment occurs mainly in relation to shipyards, but also public projects such as the construction of bridges. This operational model exposes the Group to the risk of clients becoming insolvent or experiencing financial difficulties, which may lead to delays in payments or the inability to recover amounts outstanding under customer receivables.

The risk is exacerbated by the possibility of clients defaulting on their payment obligations, which could result in substantial financial losses for the Group. The Group's exposure to this risk is particularly pronounced in cases where clients face insolvency or other financial challenges that prevent them from fulfilling their contractual obligations.

1.3.2 Refinancing risks

The Group finances its business by way of equity from investors (about 25-30 per cent. of the Issuer's balance sheet total), cash generated from the business, syndicated loan agreements, market loans (including the Bonds) and working capital facilities as well as other financial indebtedness. The Group is required to refinance its outstanding and any future outstanding debt, including the Bonds, when such debt is due for payment. The refinancing risk is defined as the risk of not being able to obtain sufficient financing or any financing at all, or only at significantly higher costs.

The Group's ability to successfully refinance its debt obligations is dependent upon the conditions of the market which the Group operates, the capital and debt markets as well as the Group's financial position at such time. The Group's ability to refinance the Bonds or other debt is also restricted by the Bond Terms, allowing incurrence of additional financial indebtedness only provided that such Financial Indebtedness (as defined in the Bond Terms) constitute Permitted Financial Indebtedness (as defined in the Bond Terms) including, amongst other things, (i) incurred under the Bonds (ii) related to any subordinated loans or (iii) of the Group under any guarantee issued by a Group company or for the obligations of any Group company, in the ordinary course of business. Additional restrictions in the existing and any future financial arrangements of the Group may further limit the Group's ability to incur additional debt. Such restrictions could have an adverse effect on the Group's ability to borrow funds. Accordingly, there is a risk that refinancing possibilities could be limited or non-existent when debt owed by the Group falls due and needs to be refinanced. This, in turn, could affect the Group's liquidity and consequently affect the possibility of repaying debt as it falls due (including the Bonds), which would have an adverse effect on the Group's operations and financial position, including the liquidity of the Issuer.

If the Group is unable to obtain financing with respect to acquisitions, increase of its existing financing (e.g., by way of an issue of Additional Bonds, as defined in the Bond Terms pursuant to Section 3.1 in this Securities Note), refinance in the future, or is only able to obtain financing on terms that are disadvantageous, it could have a material negative impact on the Group's ability to grow through acquisitions and/or organically and consequently decrease the earnings growth rate. This could, in turn, also negatively affect the liquidity of the Issuer.

1.3.3 Risks related to dependency on subsidiaries

The Issuer is a holding company and the majority of the Group's assets and revenues relate to entities other than the Issuer. Accordingly, the Issuer is dependent on receipt of sufficient income related to the operation of and the ownership in its subsidiaries to enable it to make payments under the Bonds. The Issuer's subsidiaries are distinct and legally separate entities in relation to the Issuer and, except for those entities that have granted a guarantee, have no obligation to pay amounts due with respect to the Issuer's obligations and commitments, including the Bonds, or to make funds available for such payments. Except for any intra-group loan arrangements and contributions for the purpose of down-streaming parts of or the whole of the net proceeds for the Bonds, allocation of funds within the Group is mainly carried out through share distributions and intra-group transfers. The ability of the Issuer's subsidiaries or other members of the Group to make such payments to the Issuer is subject to, among other things, the availability of funds. Should the Issuer not receive sufficient income from its subsidiaries or other members of the Group, the investor's ability to receive payment under the Bond Terms may be adversely affected. There is also a risk that such funds are non-distributable, restricted or prohibited by legal and contractual requirements applicable to the respective subsidiary, including any future financing arrangements of the relevant subsidiary. If the subsidiaries do not generate liquidity or are prevented from distributing funds to the Issuer, there is a risk that the Issuer needs to take actions such as reducing or delaying its business activities, acquisitions, investments or capital expenditures, selling assets, restructuring or refinancing its debt or seeking additional equity capital. This could in turn have an adverse effect on the Group's results of operation and financial position.

The Group or its assets may not be protected from any actions by the creditors of any subsidiary of the Group, whether under bankruptcy or insolvency law, by contract or otherwise. In addition, defaults by, or the insolvency of, certain subsidiaries of the Group could result in the obligation of the Group to make payments under parent company financial or performance guarantees in respect of such subsidiaries' obligations or the occurrence of cross defaults on certain borrowings of the Group. In the event of insolvency, liquidation or a similar event relating to one of the Issuer's subsidiaries, all creditors of such subsidiary would be entitled to payment in full of their claims out of the assets of such company before the Issuer would be entitled to any payments. Further, the Group operates in various jurisdictions in Europe, North-America, Australia and Asia and in the event of bankruptcy, insolvency, liquidation, dissolution, reorganisation or similar proceedings involving the Issuer or any of its subsidiaries, bankruptcy and insolvency laws in different jurisdictions could apply. The outcome of insolvency proceedings in foreign jurisdictions is difficult or impossible to predict and could therefore have a material and adverse effect on the potential recovery in such proceedings. This could, in turn, adversely affect the liquidity of the Issuer and its ability to meet the financial obligations under the Bond Terms.

1.3.4 Borrowings and interest rate risks

The Group has incurred, and may in compliance with the limits to be set out in the Bond Terms, incur further financial indebtedness to finance its business operations. Such financing may result in interest costs which may be higher than the returns gained by the investments made by the Group. Borrowing money to make investments will increase the Group's exposure to the loss of capital and higher interest expenses. Interests on the Group's borrowings from time to time are subject to fluctuations in the applicable interest rates. Further, the Group is exposed to changes in interest rates through any financing agreements that carry floating rates of interest in addition to refinancing debt that carries a fixed interest rate. Interest rates are affected by a number of factors that are beyond the control of the Group, including but not limited to, the interest rate policies of central bank and governments. There is a risk that such increase in interest rates would entail an increase in the Group's interest obligations and costs relating to new financing and/or refinancings.

Further, the Bonds' value depends on several factors, one of the most significant over time being the level of market interest rates. The Bonds will bear a reference rate interest of three (3) months EURIBOR plus a margin and the interest rate of the Bonds will be determined two business days prior to the first day of each interest period. Hence, the interest rate is adjusted for changes in the level of the market interest rate. There is a risk that an increase of the market interest rate level will adversely affect the value of the Bonds. The market interest rate level is to a high degree affected by the international financial development and is outside the Group's control.

2 RESPONSIBILITY FOR THE REGISTRATION DOCUMENT

2.1 Person responsible for the information

The legal person responsible for the information given in this Registration Document is Muehlhan Holding GmbH, a private limited liability company organised and existing under the laws of Germany registered with the local court (Amtsgericht) of Hamburg with business registration number HRB 178194 and LEI Code 5299005UPBWRQDXNJ890, and with registered address at 20097 Hamburg Sachsenstrasse 8 Germany.

2.2 Declaration of responsibility

The Issuer accepts on the date of this Registration Document, 24 June 2026, responsibility for the information contained in this Registration Document. The Issuer confirms that to the best of their knowledge, the information contained in the Registration Document is in accordance with the facts and that the Registration Document makes no omission likely to affect its import.

24 June 2026

Muehlhan Holding GmbH

_____

Name: Thorsten Hell
Title: Managing Director

_____

Name: Stefan Müller-Arends
Title: Managing Director

2.3 Regulatory statements

The Issuer confirms that:

a) this Registration Document has been approved by the NFSA, as competent authority under the Prospectus Regulation;

b) the NFSA only approves this Registration Document as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation; and

c) such approval shall not be considered as an endorsement of the quality of the issuer that is the subject of this Registration Document.

3 INFORMATION ABOUT THE GROUP AND ITS BUSINESS

3.1 Corporate information of the Issuer

Muehlhan Holding GmbH, being the legal and commercial name of the Issuer, is a private limited liability company organised and existing under the laws of Germany registered with the local court (Amtsgericht) of Hamburg with business registration number HRB 178194 and LEI Code 5299005UPBWRQDXNJ890, and with registered address at 20097 Hamburg Sachsenstrasse 8 Germany. The principal place of business is in Germany. The Issuer operates under the German Act on Limited Liability Companies (*Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung*) (the "**Act on Limited Liability Companies** ").

The Issuer was incorporated on 25 November 2022.

Telephone: +49 40 752 710
E-mail: mygmbh@muehlhan.com
Website: https://www.muehlhan.com/

Please note that the information contained on the website above does not form part of the Registration Document, and the information at the Issuer's website is not incorporated by reference into this Registration Document.

3.2 Legal structure of the Issuer Group

The legal structure of the Group as of the date of this Registration Document, highlighting the Guarantors forming part of the Issuer Group together with the Issuer, is reflected in the structure chart enclosed to this Registration Document as Schedule 1.

The Issuer's subsidiaries own effectively all of the Group's assets and conduct all of its operations. Accordingly, repayment of the bonds, and other indebtedness, is wholly dependent upon on the ability of the Issuer's subsidiaries to make such cash available to it, by dividend, debt repayment or otherwise.

Below is a list of the Guarantors for the Bonds containing information on each Guarantor's domicile and legal form, its country of incorporation, registration number, the legislation under which the Issuer operates, registered office address, telephone number, principal place of business, legal entity identifier code ("**LEI**") and website address, noting that the information contained on the websites mentioned below do not form part of the Registration Document, and the information on the websites is not incorporated by reference into this Registration Document.

Legal and commercial name	Date of incorporation	Operating law	Registration number	LEI number	Registered office address and principal place of business	Legal form	Website	Telephone number
Muehlhan Deutschland GmbH	21 November 2000	Germany	HRB 19715	984500EF3A4O5714F643	Zur Westpier 40, 28755 Bremen, Germany	Private limited liability company	https://www.muehlhan.com/	+49 40 752 710
Muehlhan Wind Services A/S	11 April 2017	Denmark	DBA CVR 38568183	9845003CC7OG86B8E867	Navervej 10 Snoghøj, 7000 Fredericia, Denmark	Public limited liability company	https://www.muehlhan.com/	+49 40 752 710
Muehlhan Polska Sp. z.o.o.	29 August 2001	Poland	KRS 000038533	98450086414B7L4A7D77	Bronowicka 27, 71-012 Szczecin, Poland	Private limited liability company	https://www.muehlhan.com/	+49 40 752 710
Trussco ApS	1 October 2010	Denmark	DBA CVR 33238959	894500I6DO5N7ZBTSF88	Grusbakken 18, 2820 Gentofte, Denmark	Private limited liability company	https://www.muehlhan.com/	+49 40 752 710
Muehlhan Cyprus Ltd.	6 February 2012	Cyprus	HE 300947	984500CE10561R9AB423	Μαραθοβούνου 4B, Flat/Office	Private limited	https://www.muehlhan.com/	+49 40 752 710

Legal and commercial name	Date of incorporation	Operating law	Registration number	LEI number	Registered office address and principal place of business	Legal form	Website	Telephone number
					201, 2200 - 2202 Γέρι, Cyprus	liability company		
Renewable Oil Services Limited	1 May 2008	United Kingdom	06582483	98450067Q571EFE8D504	Unit B7 Hamar Close, Tyne Tunnel Trading Estate, North Shields, England, NE29 7XB	Private limited liability company	https://www.muehlhan.com/	+49 40 752 710
Professional Wind Services Pty Ltd.	9 September 2016	Australia	ACN 614 730 228	984500KEDP2E9Q579F58	42 Davenport St Millicent SA 5280, Australia	Private limited liability company	https://www.muehlhan.com/	+49 40 752 710
Endiprev S.A.	1 June 2009	Portugal	NIBC 509005748	5493008HVJYF06DSM446	Rua António Nicolau D'Almedia, 45 4.10, Porto, 4100-320, Porto Portugal	Private limited liability company	https://www.muehlhan.com/	+49 40 752 710
Muehlhan A/S	10 January 1967	Denmark	DBA CVR 26244218	984500A2ED95D7005655	Navervej 10 Snoghøj, 7000 Fredericia, Denmark	Public limited liability company	https://www.muehlhan.com/	+49 40 752 710

3.3 History and development of the Group

3.3.1 Description of history and development of the Group

The Group's origins date back more than 140 years, initially as a Dutch company based in Hamburg, Germany operating as an industrial service company, specialised in steam-boiler cleaning. The company was later acquired by the Muehlhan family in 1911 and, after expanding the service segment, the family brand Muehlhan was subsequently established in 1981. Since its origins, the business of the Group has expanded both within the industrial service segment and into the wind service market, the latter of which today constitutes the Group's largest service segment. Furthermore, the Group has expanded geographically in Europe, the US, Australia and Asia.

3.3.2 Overview of key events

The table below provides an overview of key events in the history of the Group:

Year	Event
1881	The origin of the Group was founded by Johannes Cornelius Amadeus Marchmann and based in Hamburg, Germany, operating as an industrial services company active in steam boiler cleaning.
1911	Georg Heinrich Muehlhan acquired the company, entered into new business fields with ship cleaning insulation work and ship suppliers trading.
1947	Heinrich J.P. Muehlhan joined the business and focused operations on tank cleaning.
1949	After his return from Canada in 1949 Heinrich Muehlhan brought state-of-the-art corrosion protection to Europe.
1981	The family company rebranded the name to Muehlhan – foundation of the renowned Muehlhan brand.
1998-2001	Continuing expansion in Europe and the US through the foundation of a subsidiary in France and the acquisition of a sizeable company in the surface protection business in the US.
2006	In October 2006, Muehlhan AG starts trading on the Frankfurt Stock Exchange.

Year	Event
2017	Foundation of Muehlhan Wind Service in Denmark marks the expansion to the wind service market.
2021	Divestment of German scaffolding business (GMH) as well as oil and gas activities in UK and Denmark.
2022	One Equity Partners ("**OEP**") acquired Muehlhan AG's core business and establishes Muehlhan Holding GmbH. The wind segment surpassed the industrial services business as the largest end market for the Group.
2024	In 2024, Muehlhan reached EUR 500,000,000 in sales.
2025	The issuance of the Muehlhan Holding GmbH FRN senior secured EUR 400,000,000 bonds 2025/2030 with ISIN NO 0013682642 (thereof EUR 250,000,000 called)

3.4 Overview of the Group's business areas and the markets in which it operates

3.4.1 Strategy and objectives

The Group, including the Issuer and the Guarantors, is a provider of diversified industrial services,; it is active in the global renewable wind market; the European marine, industrial and infrastructure markets; and the US industrial and infrastructure markets. The Group specialises in a wide range of wind services, surface protection, steel services, passive fire protection, scaffolding and insulation works.

3.4.2 Principal activities

The operations of the Group are divided into three business segments based on the services provided and the geographical markets; Renewables; Industrial Services EU; and Industrial Services US. The core workforce of the Group consist of more than 3,550 employees, and the Group operates in more than 40 countries across Europe, the Americas, Australia and Asia.

Renewables:

The Group's segment Muehlhan Wind Services, under which, *inter alia,* the Guarantors Muehlhan Wind Service A/S, Endiprev S.A., Renewable Oil Services Ltd., Muehlhan A/S and Professional Wind Services Pty Ltd, mainly operates, was established in 2017. This operational segment provides installation and services to both original equipment manufacturers ("**OEMs**") and asset owners within the renewable wind industry. The services include installation, inspection and maintenance of blades, offshore & onshore installation, paint repairs, manufacturing services (plant-in-plant), manpower and high-voltage electrical services. Geographically, the renewables wind service segment of the Group focuses on the European and North American markets in addition to selected markets in Asia and Australia.

Industrial Services EU:

Under this operational segment, the Group provides surface protection, including blasting and painting, scaffolding solutions, steel services, insulation, passive fire protection and rope access to a wide range of European clients, including industrial clients, marine markets (naval vessels, cruise ships and mega yachts), in addition to the infrastructure and oil & gas industry. This operational segment also includes shop-work-surface protection for wind components to the renewables segment (as described above). The Guarantors Muehlhan Deutschland GmbH, Muehlhan Polska Sp. z.o.o., Muehlhan Cyprus Ltd., and Trussco ApS mainly operates under this business segment.

Industrial Services US:

The Group provides surface protection, scaffolding, steel services, insulation, passive fire protection and rope access to infrastructure, navy facilities and industrial clients in the US, including protection solutions for urban highways, bridges and a variety of other infrastructure assets. Historically, the Group provided services predominantly to government agencies and companies via public bids, but is currently also carrying out substantial work for commercial clients. The core competencies of the services are surface preparation including abrasive blasting and ultra-high-pressure water jetting, protective coatings and linings for all types of steel or concrete structures, access and containment including platforms and scaffolding, and lead

abatement for industrial structures, plants and refineries. The activities are concentrated on the West Coast and the New England Area.

Within the Group, the principal activities of the Issuer is to be a holding company and secure debt financing to the Group by being the issuer of the Bonds.

3.5 Material contracts

Neither the Issuer nor any company of the Group, including the Guarantors, has entered into any material contracts outside the ordinary course of business for the two year period prior to the date of this Registration Document. Furthermore, the Group, including the Guarantors, has not as of the date of this Registration Document entered into any contract which contains any provision under which any member of the Group/Guarantor has any obligation or entitlement which is material to the Group, other than those entered into in the ordinary course of business for the two years preceding the publication of this Registration Document.

3.6 Legal proceedings

Neither the Issuer nor any Guarantor is, or has been, during the course of the preceding 12 months, involved in any legal, governmental or arbitration proceedings which may have, or have had in the recent past, material adverse effects on its financial position or profitability, and is not aware of any such proceedings which are pending or threatened.

3.7 Credit Rating

There are no credit ratings assigned to the Issuer or any Guarantor at the request or with the cooperation of the Issuer or any Guarantor in the rating process.

3.8 Recent events relevant to evaluation of the Issuer's solvency

There have been no recent events particular to the Issuer or any Guarantor that to a material extent are relevant for the evaluation of its solvency.

4 BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT OF THE ISSUER GROUP

4.1 The Issuer: Muehlhan Holding GmbH

The board of directors and executive management Issuer currently consists of the following persons:

Name	Position	Served since
Stefan Müller-Arends	Chief Executive Officer (*Geschäftsführer*)	2023
Thorsten Hell	Chief Financial Officer (*Geschäftsführer*)	2023

The business address and the principal place of business of the Issuer's board of directors and executive management is 20097 Hamburg Sachsenstrasse 8 Germany.

Stefan Müller-Arends, Chief Executive Officer *(Geschäftsführer)*

Stefan is a graduate in Business Administration with 27 years as CEO of large, international groups. Following positions as Head of Controlling and CFO at RWE Group and DMC S.A. (France), Stefan became CEO of Mauser AG, an industrial manufacturing company. He joined the Group in May 2011 as CEO.

Thorsten Hell, Chief Financial Officer *(Geschäftsführer)*

Thorsten has a degree in business studies. He joined Muehlhan AG in 2012 after holding various roles in managerial accounting at TA Triumph-Adler Group and Körber Group in Hamburg. He became Head of Controlling in 2013 and has been responsible for the finance function since 2017, culminating in his appointment as CFO of the Group at the start of 2022.

4.2 The Guarantors

4.2.1 Guarantor: Muehlhan Deutschland GmbH

The board of directors and executive management of the Guarantor currently consists of the following persons:

Name	Position	Served since
Adam Zaczeniuk	Chief Executive Officer	2023

The business address and the principal place of business of the Guarantor's board of directors and executive management is Zur Westpier 40, 28755 Bremen, Germany.

Adam Zaczeniuk, Chief Executive Officer *(Geschäftsführer)*
Adam Zaczeniuk joined the Group in 2020 after holding various roles in consulting, restructuring and as COO of a shipbuilding company.

4.2.2 Guarantor: Muehlhan Wind Service A/S

The board of directors and executive management of the Guarantor currently consists of the following persons:

Name	Position	Served since
Roy Trøen Nedal	Chairperson of the Board	2021
Stefan Ove Karl Hougaard	Board member	2023
Thorsten Hell	Board member	2022
Søren Høffer	Chief Executive Officer	2021
Heidi Thousgaard Terrvik	Executive Officer	2023

The business address and the principal place of business of the Guarantor's board of directors and executive management is Navervej 10, Snoghøj, 7000 Fredericia, Denmark.

Roy Nedal, Chairperson of the Board
Roy Trøen Nedal joined the Group in 2014 after being shareholder of the Muehlhan entity Marine Service International A/S. He has been in various roles in Wind and Industrial Services with +30 years' experience.

Stefan Hougaard , Board Member
Stefan Ove Karl Hougaard is co-founder and still minority shareholder of Muehlhan Wind Service A/S with +10 years' experience in the wind industry.

Thorsten Hell, Board Member
See Section 4.1

Søren Høffer, Chief Executive Officer
Søren Hoffner joined the Group in 2021 after holding various roles at GE and LM Wind Power with +20 years of wind industry experience

Heidi Thousgaard Terrvik, Executive Officer
Heidi Thousgaard Terrvik joined the Group in 2023. She brings experience from previous roles at TRESU, TRESU Group and Union Engineering A/S and has +20 years' experience as finance manager.

4.2.3 Guarantor: Muehlhan Polska Sp. z.o.o.

The board of directors and executive management of the Guarantor currently consists of the following person:

Name	Position	Served since
Adam Zaczeniuk	Chief Executive Officer	2020

The business address and the principal place of business of the Guarantor's board of directors and executive management is Bronowicka 27, 71-012 Szczecin, Poland.

Adam Zaczeniuk, Chief Executive Officer
See Section 4.2.1

4.2.4 Guarantor: Trussco ApS (formerly MSI Group ApS)

The board of directors and executive management of the Guarantor currently consists of the following persons:

Name	Position	Served since
Peter Wilhelmsen	Director	2010

The business address and the principal place of business of the Guarantor's board of directors and executive management is Grusbakken 18, 2820 Gentofte, Denmark.

Peter Wilhelmsen, Executive Officer
Peter Wilhelmsen joint the Muehlhan Group in 2021. He is co-founder of Trussco ApS (former TPO) with +30 years' experience in the off-shore service industry.

4.2.5 Guarantor: Muehlhan Cyprus Ltd.

The board of directors and executive management of the Guarantor currently consists of the following persons:

Name	Position	Served since
Vaseileios Botsis	Director	2019
Dimitrios Nalbantoudis	Director	2006
Stylianos Nikolaidis	Director	2008

The business address and the principal place of business of the Guarantor's board of directors is Marathovounou 4B, Flat/Office 201, 2200–2202 Geri, Cyprus.

Vasileios Botsis, Director
Vasileios Botsis joints the Muehlhan Group in 2019. After holding various roles within Technical Department he has been appointed as director in 2024.

Dimitrios Nalbantoudis, Director
Dimitrios Nalbantoudis joint the Muehlhan Group in 2006. After holding various roles within Muehlhan he has been appointed as director in 2016.

Stylianos Nikolaidis, Director
Stylianos Nikolaidis joint the Muehlhan Group in 2008. After holding various roles within finance he has been appointed as director in 2021.

4.2.6 Guarantor: Renewable Oil Services Limited

The board of directors and executive management of the Guarantor currently consists of the following persons:

Name	Position	Served since

Søren Høffer	Director	2023
Roy Trøen Nedal	Director	2023
Barry Sutherland	Director	2008
Thomas Toft	Director	2023

The business address and the principal place of business of the Guarantor's board of directors and executive management is Unit B7 Hamar Close, Tyne Tunnel Trading Estate, North Shields, England, NE29 7XB.

Søren Høffer, Director
Refer to Section 4.2.2

Roy Trøen Nedal, Director
Refer to Section 4.2.2

Barry Sutherland, Director
Barry Sutherland joint the Muehlhan Group in 2023 after being the founder of Renewable Oil Service in 2008 and thus has +15 years' experience in the wind service business.

Tomas Toft, Director
Thomas Toft joint the Muehlhan Group in 2019 and is the Chief Legal Officer of Muehlhan Wind Service.

4.2.7 Guarantor: Professional Wind Services Pty Ltd.

The board of directors and executive management of the Guarantor currently consists of the following persons:

Name	Position	Served since
Roy Trøen Nedal	Chairperson of the Board	2023
Søren Høffer	Board member	2023

The business address and the principal place of business of the Guarantor's board of directors and executive management is 42 Davenport St Millicent SA 5280, Australia

Roy Trøen Nedal, Chairperson of the Board
Refer to Section 4.2.2

Søren Høffer , Board Member
Refer to Section 4.2.2

4.2.8 Guarantor: Endiprev S.A.

The board of directors and executive management of the Guarantor currently consists of the following persons:

Name	Position	Served since
Andre Lopes Ribeiro	Board member	2024
Søren Høffer	Board member	2024
Roy Trøen Nedal	President	2024

The business address and the principal place of business of the Guarantor's board of directors and executive management is Rua António Nicolau D'Almedia, 45 4.10, Porto, 4100-320, Porto Portugal.

Andre Lopes Ribeiro, Board member
Andre Lopes Ribero joint the Muehlhan Group in 2024 after being the co-founder of Endiprev in 2009 and thus has +15 years' experience in the wind service business.

Søren Høffer, Board Member
See Section 4.2.2

Roy Trøen Nedal, President
See Section 4.2.2

4.2.9 Guarantor: Muehlhan A/S

The board of directors and executive management of the Guarantor currently consists of the following persons:

Name	Position	Served since
Roy Trøen Nedal	Chairperson of the Board	2022
Frank Körber	Board member	2022
Thorsten Hell	Board member	2022
Søren Høffer	Chief Executive Officer	2022

The business address and the principal place of business of the Guarantor's board of directors and executive management is Navervej 10, Snoghøj, 7000 Fredericia, Denmark.

Roy Trøen Nedel, Chairperson of the Board
See Section 4.2.2

Frank Körber, Board Member
Frank Körber joint the Muehlhan Group in 2020. After several legal roles in the defence industry he is the General Counsel of the Muehlhan Group +15 years of experience.

Thorsten Hell, Board Member
See Section 4.2.2

Søren Høffer, Chief Executive Officer
See Section 4.2.2

4.3 Conflict of interest

There are no other arrangement or understanding with major shareholders, customers, suppliers or others, pursuant to which any board member or member of management in the Issuer was selected as a member of the Issuer's board of directors or management nor other actual or potential conflicts of interest between the Issuer and the private interests or other duties of any of the board members and the members of the management of the Issuer, including, to the knowledge of the Issuer, any family relationships between such persons.

5 MAJOR SHAREHOLDERS

At the date of this Registration Document, Shield MidCo GmbH (reg. no. HRB 180093) own 100% of the issued share capital of the Issuer. As the major shareholders of the Issuer, Shield MidCo GmbH could significantly influence the outcome of matters submitted for vote in the general meetings. The commercial goals and interests of the Issuer and its shareholder may not always be aligned. Other than general rules in the local legislation to prevent abuse of major shareholding, there are no measures in place to ensure that the above mentioned shareholders do not abuse its positions as major shareholders.

Shield MidCo GmbH is owned 100% by Shield TopCo GmbH (reg. no. HRB 128393), which is 100% owned by OEP 84 B.V. (reg. no. 87527707), which is 97,86% owned by OEP 84 HoldCo B.V. (reg. no. 88447464), which in turn is 100% owned by OEP VIII Master Cooperatief U.A. (reg. no. 84578971).

The Issuer is ultimately owned and controlled by funds managed by One Equity Partners ("**OEP**") Capital Advisors. OEP is a private equity firm founded in 2001 that subsequently spun out from JPMorgan in 2015 to establish the firm as an independent management company.

There is no arrangement known to the Issuer or any of the Guarantors that may lead to a change of control in the Issuer or any of the Guarantors.

6 FINANCIAL INFORMATION

6.1 Overview of Financial Statements of the Issuer and the Guarantors

In addition to the Issuer, the Bonds are currently guaranteed by 9 Guarantors. The audited historical financial statements and the published unaudited interim accounts for the Issuer and the Guarantors referred to in 6.2 and 6.3 below are included in Schedule 2 (together, the "**Financial Statements**").

There is no financial information in this Registration Document not extracted from the Financial Statements. No information other than the audited Financial Statements have been audited by the relevant auditors in this Registration Document. Unless explicitly referred to in this section 6 (*Financial information*), no audit reports on the historical financial information have been refused by the statutory auditors nor do they contain qualifications, modifications of opinion, disclaimers or an emphasis of matter.

The below financial information are attached to the Registration Document in Schedule 2:

1. Audited financial statements of Muehlhan Holding GmbH for 2024 and 2025, including auditor reports[1]
2. Audited financial statements of Muehlhan Deutschland GmbH for 2024 and 2025, including auditor reports
3. Audited financial statements of Muehlhan Wind Services A/S for 2024 and 2025, including auditor reports
4. Audited financial statements of Muehlhan Polska Sp. z.o.o. for 2024 and 2025, including auditor reports
5. Audited financial statements of Trussco ApS for 2024 and 2025, including auditor reports
6. Audited financial statements of Muehlhan Cyprus Ltd. for 2024 and 2025, including auditor reports
7. Audited financial statements of Renewable Oil Services Limited for 2024 and 2025, including auditor reports
8. Audited financial statements of Professional Wind Services Pty. Ltd. for 2024 and 2025, including auditor reports
9. Audited financial statements of Endiprev S.A. for 2024 and 2025, including auditor reports
10. Audited financial statements of Muehlhan A/S for 2024 and 2025, including auditor reports[2]
11. Unaudited interim consolidated accounts for Muehlhan Holding GmbH for Q1'2026[3]

6.2 Financial Statements of the Issuer

The Issuer's consolidated financial statements for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with applicable IFRS Accounting Standards and interpretations, as endorsed in the European Union based on Regulation (EC) No

[1] Drafting note: FY 2025 to be included in second draft prospectus

[2] Drafting note: FY 2025 to be included in second draft prospectus

[3] Drafting note: To be included in second draft prospectus

1606/2002 ("**IFRS Accounting Standards**"), as well as additional German reporting requirements pursuant to German law, and are attached together with the auditor reports to the Registration Document in Schedule 2.

The Issuer's accounting reference date is 31 December, and this has not changed during the period for which historical financial information is provided.

The independent auditor is Grant Thornton AG with registration number 150717300 and registered address Johannstr. 39, 40476 Dusseldorf. The said auditor has been the independent auditor for the historical financial periods covered by this Registration Document. The auditor is a member of the German Chamber of Public Accountants (De. *Wirtschaftsprüferkammer*), being the professional body for auditors in Germany. The auditor has not resigned, been removed or been re-appointed during the period covered by the historical financial periods covered by this Registration Document. The audit reports contain no qualifications, modifications of opinion, disclaimers or an emphasis of matter.

The auditor reports for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements as applicable in Germany.

The unaudited interim accounts for Muehlhan Holding GmbH for Q1'2026 have also been included in in Schedule 2.

6.3 Financial Statements of the Guarantors

6.3.1 Muehlhan Deutschland GmbH

The financial statements for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with German Generally Accepted Accounting Principles ("**German GAAP**"), and are attached together with the auditor reports to the Registration Document in Schedule 2. Consequently, the financial information has been prepared in accordance with national accounting standards as required by Directive 2013/34/EU.

The company's accounting reference date is 31 December, and this has not changed during the period for which historical financial information is provided.

The independent auditor is Grant Thornton AG with registration number 150717300 and registered address Johannstr. 39, 40476 Dusseldorf. The said audit firm has been the independent auditor for the historical financial periods covered by this Registration Document. The auditors are members of the German Chamber of Public Accountants (De. *Wirtschaftsprüferkammer*), being the professional body for auditors in Germany. The auditor has not resigned, been removed or been re-appointed during the period covered by the historical financial periods covered by this Registration Document. The audit reports contain no qualifications, modifications of opinion, disclaimers or an emphasis of matter.

The auditor reports for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements as applicable in Germany.

6.3.2 Muehlhan Wind Service A/S

The financial statements for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with Danish Generally Accepted Accounting Principles ("**Danish GAAP**"), and are attached together with the auditor reports to the Registration Document in Schedule 2. Consequently, the financial information has been prepared in accordance with national accounting standards as required by Directive 2013/34/EU.

The company's accounting reference date is 31 December, and this has not changed during the period for which historical financial information is provided.

The independent auditor is Grant Thornton, Godkendt Revisjonspartnerselskab with registration number 34209936 and registered address Lautrupsgade 11, 2100 København Ø. The said audit firm has been the independent auditor for the historical financial periods covered by this Registration Document. The auditors are members of the Danish trade organisation of auditing, accounting, tax and corporate finance (Da. *FSR – danske revisorer*), being the professional body for auditors in Denmark. The auditor has not resigned, been removed or been re-appointed during the period covered by the historical financial periods

covered by this Registration Document. The audit reports contain no qualifications, modifications of opinion, disclaimers or an emphasis of matter.

The auditor reports for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements as applicable in Denmark.

6.3.3 Muehlhan Polska Sp. z.o.o.

The financial statements for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with Polish Generally Accepted Accounting Principles ("**PL GAAP**"), and are attached together with the auditor reports to the Registration Document in Schedule 2. Consequently, the financial information has been prepared in accordance with national accounting standards as required by Directive 2013/34/EU.

The company's accounting reference date is 31 December, and this has not changed during the period for which historical financial information is provided.

The independent auditor is Grant Thornton AG with registration number 150717300 and registered address Johannstr. 39, 40476 Dusseldorf. The said audit firm has been the independent auditor for the historical financial periods covered by this Registration Document. The auditors are members of the National Chamber of Statutory Auditors (Po. *Krajowa Izba Biegłych Rewidentów - KIBR*), being the professional body for auditors in Poland. The auditor has not resigned, been removed or been re-appointed during the period covered by the historical financial periods covered by this Registration Document. The audit reports contain no qualifications, modifications of opinion, disclaimers or an emphasis of matter.

The auditor reports for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements as applicable in Poland.

6.3.4 Trussco ApS

The financial statements for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with Danish Generally Accepted Accounting Principles ("**Danish GAAP**"), and are attached together with the auditor reports to the Registration Document in Schedule 2. Consequently, the financial information has been prepared in accordance with national accounting standards as required by Directive 2013/34/EU.

The company's accounting reference date is 31 December, and this has not changed during the period for which historical financial information is provided.

The independent auditor is Grant Thornton, Godkendt Revisjonspartnerselskab with registration number 34209936 and registered address Lautrupsgade 11, 2100 København Ø. The said audit firm has been the independent auditor for the historical financial periods covered by this Registration Document. The auditors are members of the Danish trade organisation of auditing, accounting, tax and corporate finance (Da. *FSR – danske revisorer*), being the professional body for auditors in Denmark. The auditor has not resigned, been removed or been re-appointed during the period covered by the historical financial periods covered by this Registration Document. The audit reports contain no qualifications, modifications of opinion, disclaimers or an emphasis of matter.

The auditor reports for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements as applicable in Denmark.

6.3.5 Muehlhan Cyprus Ltd.

The financial statements for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with applicable IFRS Accounting Standards and interpretations, as endorsed in the European Union based on Regulation (EC) No 1606/2002 ("**IFRS Accounting Standards**"), as well as additional Cyprus reporting requirements pursuant to Cyprus law, and are attached together with the auditor reports to the Registration Document in Schedule 2.

The company's accounting reference date is 31 December, and this has not changed during the period for which historical financial information is provided.

The independent auditor is Grant Thornton AG with registration number 150717300 and registered address Johannstr. 39, 40476 Dusseldorf. The said audit firm has been the independent auditor for the historical financial periods covered by this Registration Document. The auditors are members of the Institute of Certified Public Accountants of Cyprus (ICPAC), being the professional body for auditors in Cyprus. The auditor has not resigned, been removed or been re-appointed during the period covered by the historical financial periods covered by this Registration Document. The audit reports contain no qualifications, modifications of opinion, disclaimers or an emphasis of matter.

The auditor reports for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements as applicable in Cyprus.

6.3.6 Renewable Oil Services Limited

The financial statements for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with Financial Reporting Standard 102 applicable in the UK and Republic of Ireland ("**FRS 102**") as issued by the Financial Reporting Council pursuant to the UK Companies Act 2006, and are attached together with the auditor reports to the Registration Document in Schedule 2.

Consequently, the financial information included in the Prospectus had not been prepared in accordance with IFRS Accounting Standards as endorsed in the Union based on Regulation (EC) No 1606/2002 and there may be material differences in the financial information had Regulation (EC) No 1606/2002 been applied to the financial information. The differences between Regulation (EC) No 1606/2002 and FRS 102 are that (i) the Guarantor has not implemented the accounting standard IFRS 16 lease accounting in its financial reporting but recorded its leases as operating leases, and (ii) other non-material differences.

The company's accounting reference date is 31 December, and this has not changed during the period for which historical financial information is provided.

The independent auditor is Grant Thornton AG with registration number 150717300 and registered address Johannstr. 39, 40476 Dusseldorf. The said audit firm has been the independent auditor for the historical financial periods covered by this Registration Document. The auditors are members of the Institute of Chartered Accountants of England and Wales (ICAEW), being the professional body for auditors in England and Wales. The auditor has not resigned, been removed or been re-appointed during the period covered by the historical financial periods covered by this Registration Document. The audit reports contain no qualifications, modifications of opinion, disclaimers or an emphasis of matter.

The auditor reports for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with International Standards on Auditing (UK). There are no significant departures from International Standards on Auditing (ISAs) in the audit reports.

6.3.7 Professional Wind Services Pty Ltd.

The financial statements for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with Australian Generally Accepted Accounting Principles ("**Australia GAAP**") and the requirements of the Australian Corporations Act 2021, and are attached together with the auditor reports to the Registration Document in Schedule 2. Consequently, the financial information has been prepared in accordance with national accounting standards considered equivalent to Regulation (EC) No 1606/2002.

The company's accounting reference date was changed to 31 December as from the financial year of 2025. As the company's previous reference date was 30 June, the financial statements for 2024 includes the period from 1 July 2023 to 31 December 2024 in order to be able to align the reference date with the uniform reference date of the Group as from 1 January 2025.

The independent auditor is Grant Thornton AG with registration number 150717300 and registered address Johannstr. 39, 40476 Dusseldorf. The said audit firm has been the independent auditor for the historical financial periods covered by this Registration Document. The auditors are Fellows of Chartered Accountants Australia & New Zealand and are Registered Company Auditors with the Australian Securities & Investment Commission. The auditor has not resigned, been removed or

been re-appointed during the period covered by the historical financial periods covered by this Registration Document. The audit reports contain no qualifications, modifications of opinion, disclaimers or an emphasis of matter.

The auditor reports for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with audit standards issued by AUASB, the Australian Auditing and Assurance Standards Board. The AUASB audit standards are on some areas enhanced compared to International Standards on Auditing (ISAs), and are considered at least equivalent to ISAs and with no significant departures from ISAs.

6.3.8 Endiprev S.A

The financial statements for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with Portuguese Generally Accepted Accounting Principles ("**Portuguese GAAP**"), and are attached together with the auditor reports to the Registration Document in Schedule 2. Consequently, the financial information has been prepared in accordance with national accounting standards as required by Directive 2013/34/EU.

The company's accounting reference date is 31 December, and this has not changed during the period for which historical financial information is provided.

The independent auditor is Grant Thornton AG with registration number 150717300 and registered address Johannstr. 39, 40476 Dusseldorf. The said audit firm has been the independent auditor for the historical financial periods covered by this Registration Document. The auditors are members of the Register of Statutory Auditors (Pt. *Registo de Revisores Oficiais de Contas*) being the professional body for auditors in Portugal. The auditor has not resigned, been removed or been re-appointed during the period covered by the historical financial periods covered by this Registration Document. The audit reports contain no qualifications, modifications of opinion, disclaimers or an emphasis of matter.

The auditor reports for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements as applicable in Portugal.

6.3.9 Muehlhan A/S

The financial statements for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with Danish Generally Accepted Accounting Principles ("**Danish GAAP**"), and are attached together with the auditor reports to the Registration Document in Schedule 2. Consequently, the financial information has been prepared in accordance with national accounting standards as required by Directive 2013/34/EU.

The company's accounting reference date is 31 December, and this has not changed during the period for which historical financial information is provided.

The independent auditor is Grant Thornton, Godkendt Revisjonspartnerselskab with registration number 34209936 and registered address Lautrupsgade 11, 2100 København Ø. The said audit firm has been the independent auditor for the historical financial periods covered by this Registration Document. The auditors are members of the Danish trade organisation of auditing, accounting, tax and corporate finance (Da. *FSR – danske revisorer*), being the professional body for auditors in Denmark. The auditor has not resigned, been removed or been re-appointed during the period covered by the historical financial periods covered by this Registration Document. The audit reports contain no qualifications, modifications of opinion, disclaimers or an emphasis of matter.

The auditor reports for the financial years 2024 and 2025 have been prepared in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements as applicable in Denmark.

6.4 Financial performance and position – Statement of no significant changes

Since the end of the last financial period for which financial information has been published to the date of this Registration Document, the Group has completed three merger and acquisition projects where the sell sum collectively amounts to approximately EUR 75 million.

Other than the abovementioned, there has been no significant changes in the financial performance or financial position of the Issuer, the Guarantors or the Group as such since the end of the last financial period for which any financial information has been published and to the date of this Registration Document.

6.5 Additional information

There have been no material adverse changes in the prospects of the Issuer, the Guarantors or the Group since the date of its last published audited financial statements.

7 ADDITIONAL INFORMATION

For the life of this Registration Document, the following documents (and copies thereof) are available for inspection at the Issuer's offices and can be downloaded from the Issuer's web page at https://www.muehlhan.com/career/investor-relations/:

- Up to date Articles of Association of the Issuer and each Guarantor;
- This Registration Document; and
- The Financial Statements.

Any information sourced from third parties in this Registration Document has been accurately reproduced and, as far as the Issuer is aware and are able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. In addition the source of such information has been identified where relevant.

The Issuer confirms that no letter, valuation, statement, report or other document attributed to a person as an expert is referred to in this Registration Document save for the Financial Statements referred to above, and no such document is consequently not made available for inspection.

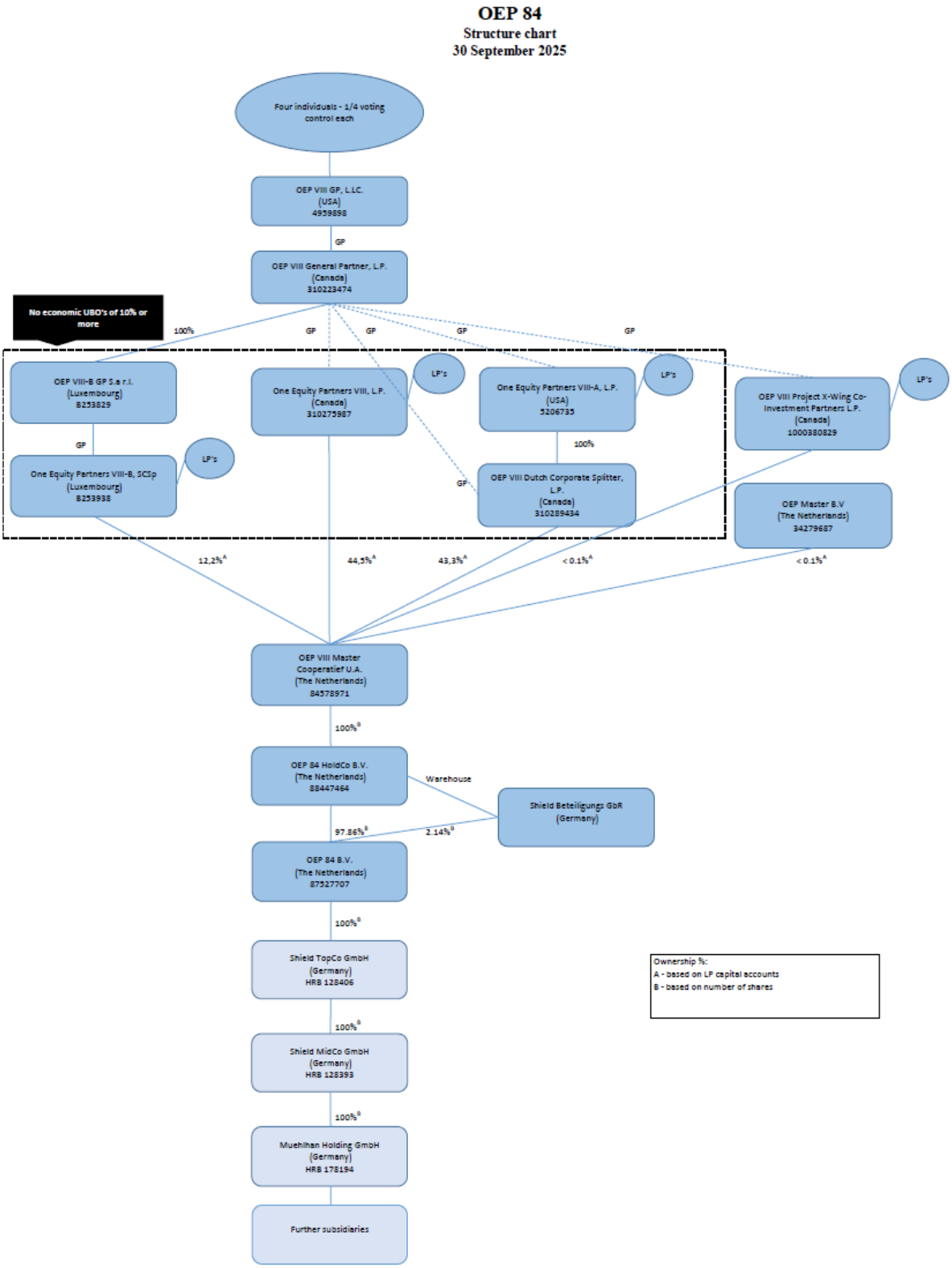
8 DEFINITIONS AND GLOSSARY OF TERMS

Australian GAAP	Australian Generally Accepted Accounting Principles
Bond Issue	FRN senior secured EUR 400,000,000 bonds 2025/2030 with ISIN NO 0013682542, including the Initial Issue and the Tap Issue.
Bond Terms	The bond agreement dated 15 October 2025, as amended and supplemented by the Tap Issue Addendum.
Bonds	The bonds issued in FRN senior secured EUR 400,000,000 bonds 2025/2030 with ISIN NO 0013682542, including the bonds issued under both the Initial Issue and the Tap Issue.
Danish GAAP	Danish Generally Accepted Accounting Principles
Financial Statements	The financial statements included in Schedule 2
FRS 102	Financial Reporting Standard 102 applicable in the UK and Republic of Ireland
GDPR	The General Data Protection Regulation (EU) 2016/679
German Companies Act	The German Act on Limited Liability Companies (*Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung*)
German GAAP	German Generally Accepted Accounting Principles
Group	The Issuer and its Subsidiaries as at the date of this Registration Document
Guarantors	Means the guarantors from time to time under the Bond Terms.
IFRS	International Financial Reporting Standards pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as adopted by the European Union
IFRS Accounting Standards	IFRS Accounting Standards pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as adopted by the European Union
Issuer	Muehlhan Holding GmbH
Issuer Group	The Issuer and the Guarantors together
LEI	Legal Entity Identifier
NFSA	The Financial Supervisory Authority of Norway
NOK	Norwegian Kroner, the lawful currency of Norway
OEM	Original Equipment Manufacturers
OEP	One Equity Partners
Norwegian Securities Trading Act	The Norwegian Securities Trading Act of 29 June 2007 No. 75
Oslo Stock Exchange	Oslo Børs ASA, or, as the context may require, Oslo Børs, a Norwegian regulated stock exchange operated by Oslo Børs ASA
Portuguese GAAP	Portuguese Generally Accepted Accounting Principles
Prospectus Regulation	Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the Registration Document to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, repealing Directive 2003/71/EC, as amended, and as implemented in Norway in accordance with Section 7-1 of the Norwegian Securities Trading Act
Registration Document	This document dated 24 June 2026
Securities Note	The document to be prepared for each new issue of bond under the Prospectus, including, but not limited to, the Issuer's securities note dated 24 June 2026
Tap Issue	The tap issue of EUR 70,000,000 on 19 February 2026
Tap Issue Addendum	The tap issue addendum dated 16 February 2026

Trustee	Nordic Trustee AS, a Norwegian private limited liability company with company registration number 963 342 624

Muehlhan Holding GmbH
20097 Hamburg Sachsenstrasse 8 Germany
https://www.muehlhan.com/

SCHEDULE 1: STRUCTURE CHART



SCHEDULE 2: ARTICLES OF ASSOCIATION OF THE ISSUER AND THE GUARANTORS

1. Muehlhan Holding GmbH
2. Muehlhan Deutschland GmbH
3. Muehlhan Wind Services A/S
4. Muehlhan Polska Sp. z.o.o.
5. Trussco ApS
6. Muehlhan Cyprus Ltd.
7. Renewable Oil Services Limited
8. Professional Wind Services Pty. Ltd.
9. Endiprev S.A.
10. Muehlhan A/S

Gesellschaftsvertrag

§ 1
Firma der Gesellschaft

Die Firma der Gesellschaft lautet:

Articles of Association

§ 1
Corporate Name

The corporate name of the Company is:

Muehlhan Holding GmbH

§ 2
Sitz der Gesellschaft

Die Gesellschaft hat ihren Sitz in Hamburg, Deutschland.

§ 2
Registered Office

The Company has its registered office in Hamburg, Germany.

§ 3
Dauer der Gesellschaft, Geschäftsjahr

1 Die Dauer der Gesellschaft ist unbestimmt.

2 Das Geschäftsjahr der Gesellschaft entspricht dem Kalenderjahr.

§ 3
Duration, Business Year

1 The Company is set up for an indefinite period of time.

2 The financial year of the Company corresponds to the calendar year.

§ 4
Gegenstand des Unternehmens

1 Gegenstand des Unternehmens ist das Halten und Verwalten von Beteiligungen sowie die Erbringung von Dienstleistungen gegenüber Tochtergesellschaften gegen Entgelt, insbesondere im Bereich Management, Finanzierung, Controlling und Buchführung, Recht und Marketing.

2 Die Gesellschaft kann alle Geschäfte betreiben und Handlungen vornehmen, die geeignet sind, dem Gesellschaftszweck unmittelbar oder mittelbar zu dienen. Die Gesellschaft kann Zweigniederlassungen im In- und Ausland errichten sowie andere Unternehmen im In- und Ausland gründen, erwerben oder sich an ihnen (auch als persönlich haftender Gesellschafter) beteiligen und diese Beteiligungen halten und verwalten. Die Gesellschaft ist ferner berechtigt, Unterneh-

§ 4
Object of the Company

1 The purpose of the Company is the holding and administration of participations as well as the rendering of services to subsidiaries in exchange for a fee, in particular in the areas of management, financing, controlling and accounting, law and marketing.

2 The Company may conduct all business which, directly or indirectly serve the aforesaid object. The Company may form branches domestically and abroad and form, acquire or participate in other entities (also as general partner) domestically and abroad and hold and administer such participations. Furthermore, the Company is also entitled to conclude enterprise agreements, in particular profit and loss transfer agreements and domination

mensverträge, insbesondere Gewinnabführungs- und Beherrschungsverträge, abzuschließen. Die Gesellschaft kann eine vollständige oder teilweise Holding Tätigkeit ausüben.

agreements. The Company may, partially of fully, act as a holding company.

§ 5
Stammkapital

1 Das Stammkapital der Gesellschaft beträgt EUR 25.000,00 (in Worten: fünfundzwanzigtausend Euro).

2 Das Stammkapital der Gesellschaft ist eingeteilt in 25.000 Geschäftsanteile mit den laufenden Nummern 1 bis 25.000 im Nennbetrag von jeweils EUR 1,00.

§ 5
Share Capital

1 The share capital of the Company amounts to EUR 25,000.00 (in words Euro twenty-five thousand).

2 The Company's share capital is divided into 25,000 shares, numbered 1 to 25,000 in the nominal amount of EUR 1.00 each.

§ 6
Geschäftsführung

1 Die Gesellschaft hat einen oder mehrere Geschäftsführer.

2 Die Geschäftsführer sind an Gesetz, Gesellschaftsvertrag und die Beschlüsse der Gesellschafterversammlung gebunden. Sie sind verpflichtet von der Gesellschafterversammlung als zustimmungspflichtig bezeichnete Geschäfte nur mit deren Zustimmung vorzunehmen. Die Geschäftsführer haben die Gesellschaft mit der Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns zu führen.

§ 6
Managing Directors

1 The Company has one or more managing directors.

2 The rights and duties of the managing directors arise from the applicable law, the articles of association and the resolutions of the shareholders' meeting. They may take actions which have been designated as restricted actions by the shareholders' meeting only with the prior approval of the shareholders' meeting. The managing directors are obliged to run the Company with the diligence of a prudent businessman.

§ 7
Vertretung

1 Ist nur ein Geschäftsführer bestellt, so vertritt dieser die Gesellschaft allein. Sind mehrere Geschäftsführer bestellt, so wird die Gesellschaft durch zwei Geschäftsführer gemeinsam oder durch einen Geschäftsführer in Gemeinschaft mit einem Prokuristen vertreten.

§ 7
Representation

1 If only one managing director is appointed, he / she represents the Company solely. If several managing directors are appointed, either two managing directors or one managing director jointly with an authorized signatory (*Prokurist*) are entitled to represent the Company.

2 Die Gesellschafterversammlung kann einem oder mehreren Geschäftsführern Befreiung von den Beschränkungen des § 181 BGB erteilen. Ebenso kann einem oder mehreren Geschäftsführern Einzelvertretungsbefugnis auch dann erteilt werden, wenn mehrere Geschäftsführer bestellt sind.

3 Die vorstehenden Regelungen gelten im Fall der Liquidation auch für die Liquidatoren.

§ 8
Bekanntmachungen

Die Bekanntmachungen der Gesellschaft erfolgen nur im Bundesanzeiger.

§ 9
Gründungskosten

Die Gründungskosten wurden von der ursprünglichen Gründerin getragen.

§ 10
Verschiedenes

1 Sollten Bestimmungen dieses Gesellschaftsvertrags ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleibt die Gültigkeit der übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. Das gleiche gilt, falls sich herausstellt, dass dieser Gesellschaftsvertrag eine unbeabsichtigte Regelungslücke enthält. Anstelle der unwirksamen Bestimmungen ist eine wirksame Bestimmung zu vereinbaren, die dem von den Gesellschaftern Gewollten am nächsten kommt.

2 Es gilt die deutsche Fassung dieses Gesellschaftsvertrages.

2 The shareholders' meeting may release any managing director from the restrictions of Section 181 of the German Civil Code. The shareholders' meeting may also grant sole power of representation to one or several of the managing directors, of several managing directors are appointed.

3 The aforementioned regulations apply to the liquidators in case of winding up.

§ 8
Announcements of the Company

Announcements of the Company are published only in the Federal Gazette.

§ 9
Formation costs

The costs of incorporation were borne by the original founder.

§ 10
Miscellaneous

1 If a provision of these articles of association should be or become ineffective or unenforceable, the remaining provisions shall remain effective. The same applies to unintended gaps of these articles of association. The invalid provision shall be replaced with a valid provision, which approximates as closely as possible to the economic purpose intended by the ineffective or unenforceable provision.

2 The German version of these articles of association shall prevail.

⁂

Nummer 451 des Urkundenverzeichnisses für 2022

Die in dem vorstehenden Gesellschaftsvertrag geänderten Bestimmungen stimmen mit den in meiner Urkunde Nr. 450/2022 vom 9. Dezember 2022 gefassten Beschlüssen über die Änderung des Gesellschaftsvertrages und die unveränderten Bestimmungen mit dem zuletzt zum Handelsregister eingereichten vollständigen Wortlaut des Gesellschaftsvertrages überein.

Gebührenfreies Geschäft gemäß Vorbemerkung 2.1 Abs. 2 Nr. 4 GNotKG.

Frankfurt am Main, den 9. Dezember 2022

Dr. Marcus Emmer
Notar

DR. MARCUS EMMER NOTAR IN FRANKFURT AM MAIN

Hiermit beglaubige ich die Übereinstimmung der in dieser Datei enthaltenen Bilddaten (Abschrift) mit dem mir vorliegenden Papierdokument (Urschrift).

Frankfurt, den 13.12.2022

Dr. Marcus Emmer, Notar

ABLICHTUNG

Bescheinigung nach § 54 Abs. 1 Satz 2 GmbHG

Hiermit bescheinige ich, der hamburgische Notar Dr. Till Kleinstück, dass die in dem nachstehenden Gesellschaftsvertrag geänderten Bestimmungen mit dem in meiner Urkunde vom 4. August 2011 (UR-Nr. 923/2011 T) gefassten Beschluss über die Änderung des Gesellschaftsvertrages und die unveränderten Bestimmungen mit dem zuletzt zum Handelsregister eingereichten vollständigen Wortlaut des Gesellschaftsvertrages der Gesellschaft in Firma

Muehlhan Deutschland GmbH

übereinstimmen.

Hamburg, den 4. August 2011

Dr. Till Kleinstück Hamburg Notariatssiegel

Notar

§ 1

Firma, Sitz:

(1) Die Gesellschaft führt die Firma Muehlhan Deutschland GmbH.

(2) Der Sitz der Gesellschaft ist Bremen.

(3) Das Geschäftsjahr ist das Kalenderjahr.
Das erste Geschäftsjahr endet am 31.12.1981.

§ 2

Gegenstand des Unternehmens:

(1) Gegenstand der Gesellschaft ist die mechanische und Sandstrahlentrostung, die Durchführung von Konservierungsarbeiten jeder Art und damit verwandter Instandhaltung, Instandsetzung und Reparaturarbeiten an Industrieanlagen, ferner Spezialreinigungsarbeiten mit HD-Waschanlagen in und an Industrieanlagen und alle damit verwandten Arbeiten.

(2) Die Gesellschaft darf alle Maßnahmen treffen, die geeignet sind, den Gesellschaftszweck zu fördern. In diesem Rahmen darf sie Dienstleistungen aller Art ausführen, andere Unternehmen erwerben, sich an deren Unternehmen beteiligen und die Geschäftsführung und persönliche Haftung für andere Unternehmen übernehmen. Die Gesellschaft kann Zweigniederlassungen im In- und Ausland errichten.

§ 3

Bekanntmachungen:

Die Bekanntmachungen der Gesellschaft erfolgen durch Veröffentlichung im Bundesanzeiger.

.../ 3

§ 4

Stammkapital:

Das Stammkapital der Gesellschaft beträgt EUR 1.000.000,00.

§ 5

Geschäftsführung, Vertretung:

(1) Die Gesellschaft hat einen oder mehrere Geschäftsführer. Sind mehrere Geschäftsführer vorhanden, so wird die Gesellschaft jeweils von zwei Geschäftsführern gemeinsam oder von einem Geschäftsführer gemeinschaftlich mit einem Prokuristen vertreten. Auch wenn mehrere Geschäftsführer vorhanden sind, kann Geschäftsführern das Recht der Alleinvertretung verliehen werden. Die Geschäftsführer können von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit werden.

(2) Der oder die ersten Geschäftsführer werden gemeinschaftlich von den Gründungsgesellschaftern bestellt. Im übrigen werden die Geschäftsführer durch die Gesellschafterversammlung berufen und abberufen.

(3) Die Gesellschafterversammlung kann für die Geschäftsführung eine Geschäftsordnung erlassen.

(4) Die Gesellschaft kann Prokuren erteilen. Sie ist befugt, Prokuristen das Recht der Alleinvertretung zu gewähren und diese von den Beschränkungen des § 181 BGB zu befreien.

§ 6

Gesellschafterversammlung, Gesellschafterbeschlüsse:

(1) Die ordentliche Gesellschafterversammlung findet in der ersten Hälfte eines jeden Geschäftsjahres statt.

(2) Jeder Geschäftsführer kann schriftlich durch eingeschriebenen Brief eine Gesellschafterversammlung einberufen.

(3) Die Gesellschafterversammlung ist beschlussfähig, wenn sie ordnungsgemäß einberufen ist.

(4) Gesellschafterbeschlüsse können, soweit gesetzlich zulässig, auch ohne Gesellschafterversammlung gefasst werden.

(5) Je DM 100,-- eines Geschäftsanteiles gewähren eine Stimme. Gesellschafterbeschlüsse werden mit einer Mehrheit von 51 % des in der Gesellschafterversammlung vertretenen Kapitals gefasst, soweit das Gesetz oder dieser Vertrag nicht zwingend etwas anderes bestimmen. Änderungen des Gesellschaftsvertrages müssen einstimmig beschlossen werden. Jeder Gesellschafter kann sich in der Gesellschafterversammlung auf eigene Kosten von einer mit schriftlicher Vollmacht versehenen, gesetzlich zur Berufsverschwiegenheit verpflichteten Person vertreten lassen oder aber sich von einer solchen Person begleiten lassen.

§ 7

Jahresabschluss:

(1) Für die Buchführung und die Bilanzierung gelten die steuerlichen Grundsätze der Gewinnermittlung.

(2) Weicht die Veranlagung von der Steuerbilanz ab oder wird die Veranlagung nachträglich geändert, so ist die ihr zugrundeliegende Bilanz nach Rechtskraft des Bescheids entsprechend anzupassen.

(3) Der Gewinn wird in voller Höhe ausgeschüttet, sofern die Gesellschafter nichts anderes beschließen.

§ 8

Verfügung über Geschäftsanteile:

(1) Die Abtretung oder Belastung von Geschäftsanteilen bedarf der Zustimmung aller Gesellschafter.

(2) Im Fall der Übertragung von Geschäftsanteilen haben die anderen Gesellschafter und – soweit zulässig – die Gesellschaft ein Vorkaufsrecht. Das Vorkaufsrecht der Gesellschafter geht vor. Üben mehrere Gesellschafter das Vorkaufsrecht aus, so fallen ihnen die freiwerdenden Geschäftsanteile im Verhältnis ihrer eigenen Geschäftsanteile zueinander zu. Die Gesellschafter und die Gesellschaft haben sich über die Ausübung des Vorkaufsrechts innerhalb Monatsfrist nach erfolgter Mitteilung über die Absicht der Abtretung, welche durch eingeschriebenen Brief zu erfolgen hat, zu erklären; die Erklärung ist allen Gesellschaftern und der Gesellschaft (Geschäftsführung) ebenfalls durch eingeschriebenen Brief innerhalb der vorstehenden Frist zuzustellen, für die Fristwahrung kommt es auf den Zugang an.

§ 9

Einziehung von Geschäftsanteilen:

(1) Der Geschäftsanteil eines Gesellschafters kann eingezogen werden, wenn

a) in seiner Person ein wichtiger Grund vorliegt;

b) über sein Vermögen das Konkurs- oder das gerichtliche Vergleichsverfahren eröffnet worden ist und nicht innerhalb von 6 Monaten wieder eingestellt wird;

c) in seinen Geschäftsanteil die Zwangsvollstreckung betrieben wird und nicht innerhalb von 6 Monaten eingestellt wird;

d) ein Geschäftsanteil im Wege der Zwangsvollstreckung oder im Konkurs eines Gesellschafters an einen Dritten gelangt ist, weil die Einziehung während des Verfahrens nach Absatz 3 dieses Paragraphen nicht zulässig war.

(2) Die Einziehung muss von den übrigen Gesellschaftern einstimmig beschlossen werden.

(3) Die Einziehung und der Erwerb durch die Gesellschaft sind nur zulässig, wenn die Abfindung gezahlt werden kann, ohne das Stammkapital anzugreifen.

(4) Die Gesellschafterversammlung – der betroffene Gesellschafter hat kein Stimmrecht – kann beschließen, die Abfindung in höchstens fünf gleichen Jahresraten zu leisten, die erste Rate ist fällig spätestens ein Jahr nach dem Einziehungsbeschluss. Sicherheit für die anstehenden Gelder kann nicht verlangt werden. Die anstehenden Gelder sind jedoch mit 2 % über Bundesbankdiskont p.a. nachschüssig verzinslich, die Zinsen sind jeweils mit der Annuitätsrate auszuzahlen.

§ 10

Regelung für den Erbfall:

(1) Stirbt ein Gesellschafter, so geht sein Geschäftsanteil auf sine Erben über.

(2) Jeder Gesellschafter ist berechtigt, durch Verfügung von Todes wegen die Nachfolge in seine Geschäftsanteile zu regeln und eine Testamentsvollstreckung auch hinsichtlich der Ausübung der Mitgliedschaftsrechte anzuordnen.

(3) Die Erben haben sich unverzüglich nach Annahme der Erbschaft bei der Gesellschaft zu legitimieren. Sind mehrere Erben vorhanden, so haben sie innerhalb von drei Monaten nach Annahme der Erbschaft eine gesetzlich zur Berufsverschwiegenheit verpflichtete Person zur gemeinschaftlichen Wahrnehmung ihrer Rechte zu bestellen oder aber aus ihrem eigenen Kreis einen Obmann zu bestellen, welcher in Vollmacht der Erbengemeinschaft die Gesellschafterrechte der Erbengemeinschaft ausübt.

Die Aufteilung von Geschäftsanteilen eines verstorbenen Gesellschafters unter den Miterben bedarf der Zustimmung der anderen Gesellschafter und der Gesellschaft (Geschäftsführung). Hinsichtlich einer Verfügung über Geschäftsanteile von seiten der Erbengemeinschaft und/oder von Miterben gilt § 8 dieser Satzung.

§ 11

Abfindung von Gesellschaftern:

(1) Scheidet ein Gesellschafter aus der Gesellschaft aus, so erhält er als Abfindung den Nominalwert seines Geschäftsanteils zuzüglich der anteiligen, in der Bilanz offen ausgewiesenen Rücklagen. Eine Berücksichtigung etwaiger stiller Reserven und eines good-will erfolgt nicht.

(2) Maßgebend für die Bewertung ist die Bilanz zum Zeitpunkt des Ausscheidens, welches stets nur zum Ende eines Geschäftsjahres erfolgen kann.
Im Falle des § 9 Absatz 1 ist eine Zwischenbilanz auf den Tag des Ausscheidens aufzustellen.

(3) Die Gesellschafterversammlung – der ausscheidende Gesellschafter hat kein Stimmrecht – kann beschließen, das Auseinandersetzungsguthaben in fünf gleichen Jahresraten auszuzahlen, die erste Rate ist spätestens ein Jahr nach dem Zeitpunkt des Wirksamwerdens des Ausscheidens aus der Gesellschaft fällig. Sicherheit für die anstehenden Gelder kann nicht verlangt werden. Die anstehenden Gelder sind jedoch mit 2 % über Bundesbankdiskont p.a. verzinslich, die Zinsen sind mit den Annuitätsraten auszuzahlen.

§ 12

Konkurrenzklausel:

(1) Jeder Gesellschafter und jedes Mitglied einer Erbengemeinschaft, welche eventuell an der Gesellschaft beteiligt ist, hat für die Zeit der Beteiligung am Unternehmen jegliche Wettbewerbshandlungen zu unterlassen und darf jegliche Wettbewerbshandlungen auch nicht mittelbar begünstigen, insbesondere durch Dritte ausüben lassen. Als Wettbewerb gilt insbesondere jede Tätigkeit im Rahmen des Gesellschaftszwecks gemäß § 2 dieser Satzung, sofern sie nicht im Namen und für Rechnung der Gesellschaft erfolgt. Als Verstoß gegen das Wettbewerbsverbot gilt auch jede Form von Beteiligung an solchen Unternehmen, die auch nur teilweise sich hinsichtlich ihrer Tätigkeit mit dem Gegenstand dieser Gesellschaft überschneiden.

(2) Für jeden Fall der Zuwiderhandlung gegen die vorstehende Wettbewerbsabrede wird eine Vertragsstrafe von DM 10.000,-- vereinbart. Dabei gilt jedes einzelne Geschäft als Zuwiderhandlung.

(3) Die Gesellschaft kann durch Beschluss der Gesellschafterversammlung Ausnahmen vom Wettbewerbsverbot bewilligen.

.../ 9

§ 13

Unwirksamkeit einzelner Bestimmungen:

Sollten einzelne Bestimmungen dieses Vertrages nichtig oder unwirksam werden, so wird die Gültigkeit dieses Vertrages im übrigen hiervon nicht berührt.

§ 14

Kosten der Gründung:

Die Kosten und Steuern aus Anlass der Gründung der Gesellschaft trägt die Gesellschaft.

§ 15

Schiedsgerichtsklausel:

(1) Alle Streitigkeiten aus dem Gesellschaftsverhältnis im weitesten Sinne sind unter Ausschluss des ordentlichen Rechtsweges durch ein Schiedsgericht, welches in Bremen stattfindet, zu entscheiden.

(2) Dies gilt auch für jegliche finanzielle Streitigkeiten, insbesondere auch für Streitigkeiten aus Anlass von Abfindungen ausscheidender Gesellschafter oder für Streitigkeiten aus der Konkurrenzklausel.

(3) Ein Schiedsvertrag, der das Nähere regelt, wird am Tage der Beurkundung des Gesellschaftsvertrages mit besonderer Urkunde niedergelegt.

ABLICHTUNG

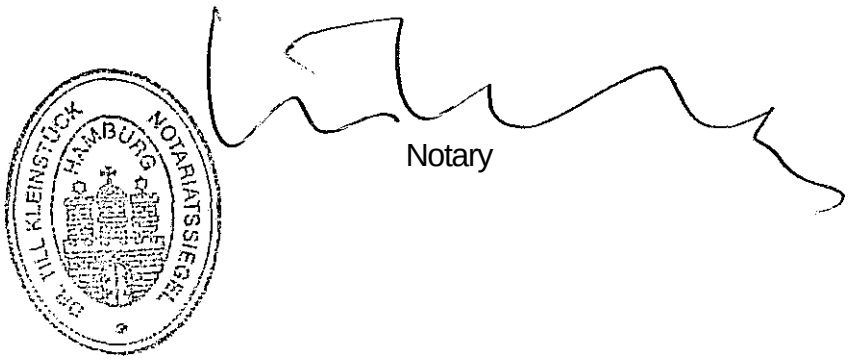
Certification pursuant to Section 54(1), second sentence, of the German Limited Liability Companies Act (GmbHG)

I, Dr. Till Kleinstück, a notary public in Hamburg, hereby certify that the provisions amended in the Articles of Association set forth below correspond to the resolution regarding the amendment of the Articles of Association adopted in my deed dated August 4, 2011 (Deed No. 923/2011 T) regarding the amendment of the articles of association, and that the unamended provisions are consistent with the most recent complete text of the articles of association of the company named

Muehlhan Deutschland GmbH

.

Hamburg, August 4, 2011



Notary

§ 1

Company Name, Registered Office:

(1) The company operates under the name Muehlhan Deutschland GmbH.

(2) The registered office of the company is in Bremen.

(3) The fiscal year is the calendar year.
The first fiscal year ends on December 31, 1981.

§2

Purpose of the Company:

(1) The company's purpose is mechanical and sandblasting rust removal, the performance of all types of preservation work and related maintenance, repair, and restoration work on industrial facilities, as well as specialized cleaning work using high-pressure washing systems in and on industrial facilities and all related work.

(2) The company may take all measures appropriate to further the company's purpose. Within this framework, it may perform services of all kinds, acquire other companies, acquire interests in other companies, and assume management and personal liability for other companies. The company may establish branches in Germany and abroad.

§ 3

Announcements:

The company's announcements shall be made by publication in the Federal Gazette.

../ 3

§ 4

Share Capital:

The Company's share capital amounts to EUR 1,000,000.00.

§ 5

Management Representation

(1) The company shall have one or more managing directors. If there are multiple managing directors, the company shall be represented in each case by two managing directors jointly or by one managing director jointly with an authorized signatory. Even if there are multiple managing directors, a managing director may be granted the right of sole representation. The managing directors may be exempted from the restrictions of § 181 of the German Civil Code (BGB).

(2) The first managing director(s) shall be appointed jointly by the founding shareholders. In all other cases, the managing directors shall be appointed and removed by the shareholders' meeting.

(3) The shareholders' meeting may adopt rules of procedure for the management.

(4) The company may grant powers of attorney. It is authorized to grant authorized signatories the right of sole representation and to exempt them from the restrictions of § 181 BGB.

§ 6

Shareholders' Meeting, Shareholder Resolutions.

(1) The annual shareholders' meeting takes place in the first half of each fiscal year.

(2) Any managing director may convene a shareholders' meeting in writing by registered letter.

(3) The shareholders' meeting has a quorum if it has been duly convened.

(4) Shareholder resolutions may, to the extent permitted by law, also be passed without a shareholders' meeting.

(5) Each DM 100 of a share entitles the holder to one vote. Shareholder resolutions are passed by a majority of 51% of the capital represented at the shareholders' meeting, unless the law or this agreement mandatorily provides otherwise. Amendments to the Articles of Association must be decided unanimously. Each shareholder may, at their own expense, be represented at the shareholders' meeting by a person who has been granted a written power of attorney and is legally bound to professional confidentiality, or may be accompanied by such a person.

§ 7

Annual Financial Statements:

(1) The accounting and financial reporting shall be governed by the tax principles for determining profits.

.../ 5

(2) If the tax assessment deviates from the tax balance sheet or if the tax assessment is subsequently amended, the underlying balance sheet must be adjusted accordingly once the decision becomes final.

(3) The profit shall be distributed in full, unless the shareholders resolve otherwise.

§ 8

Disposal of Shares:

(1) The transfer or encumbrance of shares requires the consent of all shareholders.

(2) In the event of a transfer of shares, the other shareholders and—to the extent permitted—the company have a right of first refusal. The shareholders' right of first refusal applies collectively. If several shareholders exercise the right of first refusal, the shares becoming available shall be allocated to them in proportion to their respective shareholdings. The shareholders and the company must declare their position regarding the exercise of the right of first refusal within one month of receiving notice of the intention to transfer, which must be provided by registered letter; the declaration must also be delivered to all shareholders and the company (management) by registered letter within the aforementioned period; compliance with the deadline is determined by the date of receipt.

§ 9

Redemption of Shares:

(1) A shareholder's share may be redeemed if

a) there is good cause relating to the shareholder personally;

b) bankruptcy or judicial composition proceedings have been initiated against his assets and are not discontinued within 6 months;

c) enforcement proceedings are being conducted against his business share and are not discontinued within 6 months;

d) a share has been transferred to a third party through enforcement proceedings or the bankruptcy of a shareholder because redemption was not permitted during the proceedings under paragraph 3 of this section.

(2) The redemption must be unanimously approved by the remaining shareholders.

(3) The redemption and acquisition by the company are permissible only if the compensation can be paid without affecting the share capital.

(4) The shareholders' meeting—the affected shareholder has no voting right—may resolve to pay the compensation in no more than five equal annual installments; the first installment is due no later than one year after the resolution to redeem. Security for the amounts due may not be required. However, the amounts due shall bear interest at 2% above the Bundesbank discount rate per annum, payable in arrears; the interest shall be paid together with each annuity installment.

§ 10

Provisions in the Event of Inheritance:

(1) If a partner dies, his or her share in the partnership shall pass to his or her heirs.

(2) Each partner is entitled to arrange for the succession to his or her shares by means of a disposition of property upon death and to appoint an executor, including with respect to the exercise of membership rights.

(3) The heirs must provide proof of their identity to the company immediately after accepting the inheritance. If there are multiple heirs, they must, within three months of accepting the inheritance, appoint a person legally bound to professional confidentiality to jointly exercise their rights, or appoint a representative from among themselves who, acting on behalf of the community of heirs, exercises the community's shareholder rights.

The distribution of a deceased shareholder's shares among the co-heirs requires the consent of the other shareholders and the company (management). Section 8 of these Articles of Association applies to any disposition of shares by the community of heirs and/or by co-heirs.

Section 11

Settlement of Shareholders:

(1) If a shareholder withdraws from the company, he shall receive as a buyout the par value of his share plus the proportionate share of reserves shown on the balance sheet. Any hidden reserves and goodwill shall not be taken into account.

(2) The balance sheet as of the date of withdrawal, which may only occur at the end of a fiscal year, shall be decisive for the valuation.
In the case of Section 9(1), an interim balance sheet must be prepared as of the date of withdrawal.

(3) The shareholders' meeting—the departing shareholder has no voting rights—may resolve to pay out the settlement balance in five equal annual installments; the first installment is due no later than one year after the effective date of withdrawal from the company. Security for the amounts due may not be required. The amounts due funds shall, however, bear interest at 2% above the Bundesbank discount rate per annum; the interest shall be paid together with the annuity installments.

§ 12

Non-Competition Clause:

(1) Every shareholder and every member of a community of heirs who may hold an interest in the company must refrain from any competitive activities for the duration of their participation in the company and may not indirectly facilitate any competitive activities, in particular by having them carried out by third parties. In particular, any activity within the scope of the company's purpose pursuant to § 2 of these Articles of Association shall be deemed competitive, unless it is carried out in the name and on behalf of the company. Any form of participation in companies whose activities overlap even partially with the object of this company shall also be deemed a violation of the non-competition clause.

(2) A contractual penalty of DM 10,000 is agreed upon for each instance of a breach of the above non-competition agreement. Each individual transaction shall be deemed a breach.

(3) The company may grant exceptions to the non-competition clause by resolution of the shareholders' meeting.

§ 13

Invalidity of Individual Provisions:

Should any provision of this contract become void or unenforceable , the validity of the remainder of this contract shall remain unaffected.

§ 14

Costs of Incorporation:

The costs and taxes incurred in connection with the formation of the company shall be borne by the company.

§ 15

Arbitration clause:

(1) All disputes arising from the corporate relationship in the broadest sense shallto be decided by an arbitration tribunal in Bremen, to the exclusion of ordinary legal proceedings.

(2) This also applies to any financial disputes, in particular to disputes arising from severance payments to departing partners or to disputes arising from the non-competition clause.

(3) An arbitration agreement setting forth the details shall be recorded in a separate instrument on the date of notarization of the partnership agreement.

VEDTÆGTER

For

Muehlhan Wind Service A/S
CVR-nr. 38568183

1. Selskabets navn

1.1. Selskabets navn er Muehlhan Wind Service A/S.

2. Selskabets formål

2.1. Selskabets formal er at udføre vindmølleprojekter, herunder opsætning, montage og vedligehold af vindmøller samt dermed beslægtet virksomhed.

3. Kapital og aktier

3.1. Selskabets kapital er kr. 5.000.377 fordelt i aktier á kr. 1,00 eller multipla heraf.
3.2. Aktierne skal lyde på navn og skal være noteret på navn i selskabets ejerbog.
3.3. Aktierne skal være ikke-omsætningspapirer.
3.4. Ingen aktier har særlige rettigheder.

4. Regnskabsår

4.1. Selskabets regnskabsår løber fra 1.1 til 31.12.

5. Tegningsregel

5.1. Selskabet tegnes af (i) to direktionsmedlemmer i forening, (ii) et direktionsmedlem i forening med et medlem fra bestyrelsen, eller (iii) den samlede bestyrelse.

6. Generalforsamling

6.1. Ordinær generalforsamling skal afholdes hvert år betids til, at årsrapport kan indsendes til Erhvervsstyrelsen, indenfor den til enhver tid i årsregnskabslovens anførte lovpligtige frist.
6.2. Generalforsamling indkaldes med højst 4 ugers og mindst 2 ugers varsel ved almindeligt brev eller ved elektronisk indkaldelse til de noterede aktionærer samt revisor.
6.3. Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

a) Valg af dirigent.
b) Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse.
c) Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
d) Valg af medlemmer til bestyrelsen, herunder formand for bestyrelsen.
e) Valg af revisor.
f) Eventuelt.

7. Stemmeret og vedtægtsændringer

7.1. På generalforsamlinger giver hvert aktiebeløb på kr. 1,00 een stemme.
7.2. De på generalforsamlingen behandlede anliggender vedtages med simpelt stemmeflertal, for så vidt der ikke efter lovgivningen eller efter nærværende vedtægter kræves kvalificeret stemmeflertal.
7.3. Til vedtagelse af beslutninger om ændring af vedtægterne eller selskabets opløsning kræves, at forslaget vedtages med 2/3 såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede selskabskapital.
7.4. Fuldmagter til en generalforsamling er gyldig også til en senere generalforsamling vedrørende den dagsorden, der var til behandling på den første generalforsamling, med mindre der foreligger udtrykkelig tilbagekaldelse.

8. Selskabets ledelse

8.1. Selskabets ledes af en af generalforsamlingen valgt bestyrelse på 3 - 7 medlemmer, som vælges for et år ad gangen.

8.2. Til at varetage den daglige ledelse af selskabet ansætter bestyrelsen en direktion bestående af 1 - 3 medlemmer.

9. Revision - Årsrapport

9.1. Selskabets regnskaber revideres af en af generalforsamlingen valgt statsautoriseret eller registreret revisor.
9.2. Revisor vælges for 1 år ad gangen.
9.3. Selskabets årsrapport udarbejdes og aflægges på både engelsk og dansk.

10. Meddelelser

10.1. Selskabet kan give alle meddelelser til selskabets aktionærer i henhold til selskabsloven eller disse vedtægter ved elektronisk post, ligesom dokumenter kan fremlægges eller sendes elektronisk.
10.2. Elektroniske meddelelser sker pr. e-mail til de noterede aktionærer, der har oplyst deres e-mailadresse til selskabet. Alle aktionærer skal sikre, at selskabet til enhver tid er i besiddelse af deres korrekte elektroniske postadresser.
10.3. Oplysninger om krav til det anvendte IT-system samt om fremgangsmåden ved benyttelse af dette kan fås ved henvendelse til selskabet.

11. Ekstraordinært udbytte

11.1. Bestyrelsen er i henhold til selskabsloven § 182 bemyndiget til at træffe beslutning om uddeling af ekstraordinært udbytte.

12. Sprog

12.1. Selskabets koncernsprog er engelsk.

*****

Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 21.01.2026

ARTICLES OF ASSOCIATION

of

Muehlhan Wind Service

A/S

Business registration no.:

38568183

1 Company name

1.1 The company name is Muehlhan Wind Service A/S.

2 The Purpose of the Company

2.1 The purpose of the company is to manage and execute wind turbine projects, including installation, assembly and maintenance of wind turbines, as well as related business areas.

3 Capital and shares

3.1 The capital of the company amounts to DKK 5,000,377 divided into shares of DKK 1,00 each or a multiple thereof.

3.2 Shares shall be issued by name as well as registered by name in the company register of shareholders.

3.3 The shares are non-negotiable instruments.

3.4 No shares have special rights.

4 Accounting year

4.1 The company's accounting year runs from 01.01 to 31.12.

5 Provisions regulating the power to bind the Company

5.1 The company shall be bound by (i) two members of the executive board in association, (ii) one member of the executive board in association with one member of the board of directors, or (iii) the joint board of directors.

6 The General Meeting

6.1 The ordinary general meeting shall be held annually in time to forward the adopted annual report to the Danish Business Authority within the statutory deadline outlined in the Annual Accounts Act, as amended from time to time.

6.2 The general meeting shall be convened at no more than 4 weeks' and no less than 2 weeks' notice in the form of a regular letter or electronic notice to the registered shareholders and company auditor.

6.3 The agenda for the general meeting must include:

a. Appointment of a chairman of the meeting.

b. Presentation of the annual accounts for adoption.

c. Resolution for the appropriation of the profit or for the treatment of the loss according to the adopted annual accounts.

d. Appointment of board members, including chairman of the board.

e. Appointment of auditor.

f. AOB.

7 Voting rights and changes to articles of association

7.1 The general meeting shall grant one vote to each share amount of DKK 1,00.

7.2 Issues discussed at the general meeting shall be adopted by simple majority to the extent that the applicable law or these articles of association do not require a prescribed majority.

7.3 However, for decision making in regard to changes of the articles of association or the dissolution of the company, it is required that the proposal is adopted with at least 2/3 of the votes cast and 2/3 of the voting stock represented at the general meeting.

7.4 Mandates for a general meeting shall be valid for a later general meeting as regards the agenda presented at the first general meeting unless an express revocation is presented.

8 The company management

8.1 The company shall be managed by a board of directors with 3-7 members each elected for a 1-year period by the general meeting.

8.2 The board of directors shall employ an executive board of 1-3 persons to perform the daily management of the company.

9 Auditing - Annual report

9.1 The company accounts shall be audited by a state-authorized or registered auditor appointed by the general meeting.

9.2 The auditor is appointed for a 1-year period.

9.3 The company's annual report is prepared and presented both in English and in Danish.

10 Information

10.1 The company may issue information to the company's shareholders under the Danish Company Act or these articles of association in the form of electronic mail and documents may be presented or forwarded in electronic form.

10.2 Electronic mail must be forwarded by email to registered shareholders who have provided their email address to the company. It is the duty of all shareholders to ensure that the company at any time has their correct email address.

10.3 Information about the requirements for applied IT system as well as the procedure for the use thereof can be obtained from the company.

11 Extraordinary dividend

11.1 In accordance with article 182 of the Danish Companies Act, the board of directors is authorized to make the decision of an extraordinary dividend.

12 Language

12.1 The company's corporate language is English.

*****

Adopted at the company’s extraordinary general meeting, held on 21.01.2026

AKT ZAŁOŻYCIELSKI SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

(tekst jednolity na dzień 04 kwietnia 2014 r.)

Akt założycielski – akt notarialny Rep. A nr 1299/1994, sporządzony 18 lutego 1994r. przez notariusz Dobrosławę Annę Kuniewicz, Kancelaria Notarialna w Szczecinie.
Tekst jednolity aktu założycielskiego - akt notarialny Rep. A nr 2338/2004, sporządzony 22 kwietnia 2004 r. przez Notariusz Annę Brzozowską, Kancelaria Notarialna w Warszawie.

Ostatnia zmiana:

1. *zmieniono § 25 Aktu założycielskiego Spółki – akt notarialny z dnia 04 kwietnia 2014 r. sporządzony przez Notariusza Cezarego Borysa Potamana, Kancelaria Notarialna w Szczecinie, Repertorium A numer 2641/2014.*

§ 1.

Stawający oświadcza, w imieniu „ Muhlhan + Co International" spółki jawnej prawa niemieckiego z siedzibą w Hamburgu, że zawiązuje spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. ----------

§ 2.

1. Firma Spółki brzmi: **Muehlhan Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.** --------
2. Spółka może używać nazwy skróconej Muehlhan Polska sp. z o.o. ----------

§ 3.

Siedzibą Spółki jest miasto Szczecin. ----------

§ 4.

Spółka może prowadzić działalność w kraju i za granicą. Spółka może przystępować do innych spółek i organizacji gospodarczych w kraju i za granicą, także tworzyć tam swoje oddziały. ----------

§ 5.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony. ----------

§ 6.

Przedmiotem działalności Spółki jest: ----------

1. Obróbka mechaniczna elementów metalowych PKD 25.62.Z, ----------

2. Produkcja wyrobów formowanych na zimno PKD 24.33.Z, ----------
3. Produkcja konstrukcji metalowych i ich części PKD 25.11.Z, ----------
4. Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD 43.99.Z, ----------
5. Produkcja statków i konstrukcji pływających PKD 30.11.Z, ----------
6. Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych, maszyn i urządzeń PKD 33.1, ----
7. Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia PKD 33.20.Z, ----------
8. ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW PKD 41, ---
9. ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ PKD 42, ------
10. ROBOTY BUDOWLANE SPECJALISTYCZNE PKD 43, ----------
11. Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów PKD 46.18.Z, ----------
12. Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników PKD 78.10.Z, ----------
13. Działalność agencji pracy tymczasowej PKD 78.20.Z, ----------
14. Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników PKD 78.30.Z, ----------
15. Działalność w zakresie architektury PKD 71.11.Z, ----------
16. Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne PKD 71.12.Z, --
17. Badania i analizy związane z jakością żywności PKD 71.20.A, ----------
18. Pozostałe badania i analizy techniczne PKD 71.20.B, ----------
19. Badania rynku i opinii publicznej PKD 73.20.Z, ----------
20. Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja PKD 70.21.Z, ----------
21. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD 70.22.Z, ----------
22. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 74.90.Z, ----------
23. Działalność wspomagająca edukację PKD 85.60.Z, ----------
24. Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe PKD 69.20.Z, ----------
25. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z, ----------
26. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi PKD 68.20.Z, -
27. Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami PKD 68.31.Z, ----------
28. Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie PKD 68.32.Z, ----------
29. Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach PKD 81.10.Z, -
30. Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki PKD 62.02.Z, ----------
31. Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania PKD 58.29.Z, ---------
32. Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych PKD 58.21.Z, ----------
33. Działalność związana z oprogramowaniem PKD 62.01.Z, ----------
34. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych

PKD 62.09.Z, ----------
35. Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi PKD 62.03.Z, -----
36. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność PKD 63.11.Z, ----------
37. Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych PKD 95.11.Z, ----------
38. DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA PKD 58, ----------
39. Działalność portali internetowych PKD 63.12.Z, ----------
40. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych PKD 77.32.Z, ----------
41. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD 77.39.Z, ----------
42. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery PKD 77.33.Z,
43. Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 96.09.Z, ----------
44. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów PKD 46.14.Z, ----------
45. Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów PKD 46.18.Z, ----------
46. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju PKD 46.19.Z, -
47. Sprzedaż hurtowa obrabiarek PKD 46.62.Z, ----------
48. Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej PKD 46.63.Z, ----------
49. Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń PKD 46.69.Z, ----------
50. Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD 47.78.Z, ----------
51. Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD 47.79.Z, ----------
52. Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami PKD 47.99.Z, ----------
53. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarcze, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 82.99.Z, ----------
54. Obróbka metali i nakładanie powłok na metale PKD 25.61.Z, ----------
55. Produkcja łodzi wycieczkowych i sportowych PKD 30.12.Z, ----------
56. Naprawa i konserwacja statków i łodzi PKD 33.15.Z, ----------
57. Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego PKD 33.17.Z, ----------
58. Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian PKD 43.33.Z, ----------
59. Malowanie i szklenie PKD 43.34.Z, ----------
60. Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych PKD 43.39.Z, ----------
61. Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych PKD 43.91.Z, ----------
62. Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD

43.99.Z, ----------
63. Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek PKD 45.11.Z, --------
64. Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli PKD 45.19.Z, ----------
65. Sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli PKD 45.31.Z, ----------
66. Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia PKD 46.42.Z, ----------
67. Sprzedaż hurtowa mebli, dywanów i sprzętu oświetleniowego PKD 46.47.Z, ----------
68. Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego PKD 49.73.Z, ----------
69. Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego PKD 46.74.Z, ----------
70. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana PKD 46.90.Z, ----------
71. Działalność taksówek osobowych PKD 49.32.Z, ----------
72. Pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany PKD 49.39.Z, --
73. Nauka języków obcych PKD 85.59.A, ----------
74. Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane 85.59.B. ---------

§ 7

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.842.162 (trzynaście milionów osiemset czterdzieści dwa tysiące sto sześćdziesiąt dwa) złotych i dzieli się na 321 (trzysta dwadzieścia jeden) równych i niepodzielnych udziałów o równej wartości nominalnej 43.122 (czterdzieści trzy sto dwadzieścia dwa) złotych każdy udział. ----------
Każdy ze wspólników może posiadać więcej niż jeden udział. W Zgromadzeniu Wspólników na każdy udział przypada jeden głos.----------

§ 8.

1. Udziały w kapitale zakładowym zostały pokryte i objęte w następujący sposób:----------
EDMUND JÓZEF KITŁOWSKI, imieniem „ Muhlhan + Co Internatrional" z siedzibą w Hamburgu, wnosi do kapitału zakładowego spółki, Przedsiębiorstwo Zagraniczne Allround Maritime and Industrial Services z siedzibą w Szczecinie przy ulicy Stelmacha numer 23, utworzone decyzją Wojewody Szczecińskiego z dnia siódmego lutego tysiąc dziewięćset osiemdziesiątego dziewiątego roku /07.02.1989r./, wpisane do rejestru przedsiębiorstw zagranicznych, prowadzonego przez Sąd Rejonowy – Sąd Gospodarczy w Szczecinie pod numerem PZ – 11, tj. zespół składników majątkowych i niemajątkowych związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą, w zamian za co przyznaje się „ Muhlhan + Co Internatrional" z siedzibą w Hamburgu 100 /sto/ udziałów o łącznej wartości 655.300 złotych. ----------
Stawający oświadcza, że wyżej wspomniane przedsiębiorstwo nie jest obciążone

prawami osób trzecich i jest wolne od długów, ponadto oświadcza, że wartość tego przedsiębiorstwa została ustalona na podstawie bilansu, zgodnie z którym kapitały własne, wynoszące na koniec tysiąc dziewięćset dziewięćdziesiątego trzeciego roku /1993r./- 489.500 /czterysta osiemdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset/ złotych zostały powiększone o zysk netto w wysokości 165.800 /sto sześćdziesiąt pięć tysięcy osiemset/ złotych. Bilans ten został sporządzony na dzień trzydziesty pierwszy grudnia tysiąc dziewięćset dziewięćdziesiątego trzeciego roku/31.12.1993r./, zweryfikowany przez biegłego rewidenta: które stanowią Załącznik do niniejszego aktu.----------

1. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym uchwałą z dnia 14 czerwca 2006 roku zostają w całości pokryte i objęte w sposób następujący:----------

a) do wysokości 450.000,00 zł (czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych) - wkładem niepieniężnym, w postaci 4.500 (czterech tysięcy pięciuset) udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych) każdy, i o łącznej wartości nominalnej 450.000,00 zł (czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych) przysługujących jedynemu Wspólnikowi w spółce Maritime Steel Services Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, przy ul. Stalmacha 23, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000221609, które to udziały stanowią 100% udziałów tej spółki;----------

b) do wysokości 2.088,00 zł (dwa tysiące osiemdziesiąt osiem złotych) - wkładem pieniężnym, płatnym w terminie do dnia 30 czerwca 2006 roku.----------

2. Podwyższenie kapitału zakładowego następuje poprzez podwyższenie wartości nominalnej każdego dotychczasowego udziału, o kwotę 4.347,00 zł (cztery tysiące trzysta czterdzieści siedem złotych) to jest z kwoty 6.553,00 zł (sześć tysięcy pięćset pięćdziesiąt trzy złote) do kwoty 10.900,00 zł (dziesięć tysięcy dziewięćset złotych).----------

3. Podwyższenie wartości nominalnej 103 (stu trzech) udziałów następuje poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego opisanego w pkt 2 lit. a); w jednym udziale podwyższenie wartości nominalnej następuje poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego opisanego w pkt 2 lit. a) do kwoty 8.812,00 zł (osiem tysięcy osiemset dwanaście złotych), a w pozostałym zakresie podwyższenie wartości nominalnej tego udziału do kwoty 10.900,00 zł (dziesięć tysięcy dziewięćset złotych), tj. o kwotę 2.088,00 zł (dwa tysiące osiemdziesiąt osiem złotych) następuje poprzez wniesienie wkładu pieniężnego, opisanego w pkt. 2 lit. b).----------

5. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 3.498.900 zł do kwoty 13.842.162 zł następuje poprzez podwyższenie wartości nominalnej każdego udziału z kwoty 10.900 zł (dziesięć tysięcy dziewięćset złotych) do kwoty 43.122 zł (czterdzieści trzy tysiące sto dwadzieścia dwa złote). Podwyższenie wartości nominalnej każdego z udziałów w sposób

opisany w zdaniu poprzednim zostaje pokryte wkładem niepieniężnym w postaci wszystkich udziałów spółki Muehlhan spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku (KRS nr 0000121138) o łącznej wartości 10.343.262 zł (dziesięć milionów trzysta czterdzieści trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt dwa złote). ----------

§ 9.

Zbycie udziałów wymaga zezwolenia Zgromadzenia Wspólników. Zezwolenie takie wydaje na piśmie Zarząd. Wspólnikom przysługuje pierwszeństwo do nabycia udziału wystawionego na sprzedaż. W terminie jednego miesiąca od wystawienia udziałów na sprzedaż mogą oni zgłosić gotowość nabycia udziałów. Jeżeli gotowość nabycia udziałów zgłosi wielu Wspólników, wówczas uzyskują oni prawo nabycia udziałów proporcjonalnie do wielkości swoich udziałów, przy czym każdy ze Wspólników może zrzec się swojego prawa pierwszeństwa na rzecz innych Wspólników. W przypadku gdy żaden ze Wspólników nie skorzystał z prawa pierwszeństwa, udział może być zbyty według woli właściciela. Jeżeli Zgromadzenie Wspólników odmawia zezwolenia i w ciągu trzech miesięcy nie wskaże nabywcy lub wskazany nabywca nie zgłosi się w terminie ceny żądanej przez zbywcę, udziały mogą być zbyte każdej innej osobie prawnej lub fizycznej. Wartość udziału nabywanego w drodze uzyskania prawa pierwszeństwa lub przez osobę wskazaną przez Zgromadzenie Wspólników określa się wedle ostatniego bilansu Spółki, chyba że zainteresowane strony w umowie ustaliły inną wartość. ----------

§ 10.

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą wspólników do maksymalnej wysokości 68.151.200,00 zł (sześćdziesiąt osiem milionów sto pięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście złotych). Podwyższenie powinno nastąpić w nieprzekraczalnym terminie do dnia 31.12.2099r., przy czym Zgromadzenie Wspólników może aż do upływu zakreślonego terminu, dokonać podwyższenia kapitału według swego uznania – jednorazowo albo kilkakrotnie, z tym zastrzeżeniem, że suma dokonanych podwyżek nie może przekroczyć ustalonego limitu. ----------
2. Podwyższenie kapitału może zostać dokonane przez podwyższenie wartości nominalnej udziałów istniejących lub utworzenie nowych udziałów. ----------
3. Podwyższenie kapitału dokonane w sposób opisany w pkt 1 i 2 powyżej nie stanowi zmiany umowy spółki.". ----------
4. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym mogą być pokrywane gotówką lub wkładami niepieniężnymi. ----------

§ 11.

Wspólnicy są zobowiązani do dopłat. Dopłaty będą wnoszone proporcjonalnie do posiadanych udziałów, lecz łącznie nie mogą przekroczyć 500/pięciuset/ procent wartości ich udziałów w danym roku obrotowym. Sposób i termin wniesienia dopłaty, konsekwencje

prawne zwłoki we wniesieniu dopłat oraz zwrotu określi uchwała Zgromadzenia Wspólników podjęta bezwzględną większością głosów oddanych.----------

§ 12.

Kapitał zakładowy może być obniżony przez zmniejszenie liczby udziałów, a udziały wspólników mogą być umorzone zgodnie z przepisami kodeksu handlowego. ----------

§ 13.

Władzami Spółki są: ----------
1/ Zgromadzenie Wspólników, ----------
2/ Zarząd. ----------
3/ (skreślony) ----------

§ 14.

Do zakresu działania Zgromadzenia Wspólników należą wszystkie decyzje nie zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Zarządu, w szczególności Zgromadzenie Wspólników: ----------
1/ rozpatruje i zatwierdza sprawozdanie, bilans i rachunek zysków i strat przygotowane za rok ubiegły przez Zarząd, ----------
2/ podejmuje uchwały o podziale zysku i pokryciu strat oraz udziela Zarządowi pokwitowania z wykonania przez niego obowiązków, ----------
3/ podejmuje uchwały w sprawie zbycia, dzierżawy przedsiębiorstwa Spółki oraz ustanowienia na nim użytkowania, ----------
4/ udziela zezwolenia na przeniesienie i obciążenie udziałów w Spółce,----------
5/ określa zasady wynagradzania członków Zarządu, ----------
6/ powołuje i odwołuje członków Zarządu, ----------
7/ podejmuje uchwały w sprawie wszczęcia postępowania przeciwko członkom Zarządu lub Wspólnikom w celu wyegzekwowania roszczeń w stosunku do nich za szkody wynikłe na skutek ich postępowania w okresie przed rejestracją spółki lub podczas jej działalności, -------
8/ podejmuje uchwałę w sprawie rozwiązania spółki oraz powołuje i odwołuje likwidatorów lub likwidatora, ----------
9/ podejmuje uchwały w sprawie umów między Wspólnikami a Spółką.----------

§ 15.

Uchwały Zgromadzenia Wspólników zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że ustawa lub umowa Spółki stanowią inaczej. Każdy udział oznacza jeden głos. Wstrzymanie się od głosu oznacza głosowanie przeciw. ----------

§ 16.

Zgromadzenia Wspólników są zwyczajne i nadzwyczajne. Zwyczajne Zgromadzenie

Wspólników zwołuje Zarząd raz w roku, nie później niż cztery miesiące po upływie roku obrotowego. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników zwołuje w razie potrzeby Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemne żądanie jednego ze wspólników. Zgromadzenie Wspólników może podejmować ważne uchwały bez względu na ilość reprezentowanych na nim udziałów, jeżeli zostało zwołane w sposób prawem przewidziany. Wspólnicy mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Wspólników oraz wykonywać prawo głosu przez pełnomocników.----------

§ 17.

Jeżeli wyrażą na to zgodę wszyscy Wspólnicy, a nie sprzeciwiają się ku temu bezwzględnie obowiązujące przepisy, to głosowanie na Zgromadzeniu może odbywać się w formie pisemnego, telegraficznego, teleksowego, telefaksowego głosowania.----------

§ 18.

Zarząd Spółki jest jej organem wykonawczym. Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją w sądzie i poza sądem. Zarząd Spółki jest jedno lub wieloosobowy, liczbę członków Zarządu i jego skład osobowy określa uchwała Zgromadzenia Wspólników. Jeżeli Zarząd Spółki jest jednoosobowy to reprezentuje on Spółkę samodzielnie. W przypadku ustanowienia Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli upoważnieni są łącznie dwaj członkowie Zarządu albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem lub pełnomocnikiem. Zgromadzenie Wspólników może upoważnić wszystkich członków Zarządu lub poszczególnego członka Zarządu do składania oświadczeń woli samodzielnie.----------

§ 18 a

Z zastrzeżeniem postanowień §19 i §20 poniżej, rozporządzenie przez Zarząd prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości dwukrotnie lub więcej razy przekraczającej wysokość kapitału zakładowego nie wymaga uchwały Zgromadzenia. Jeśli z przepisów prawa wynikają uregulowania odmienne od wskazanych w zdaniu poprzednim, uregulowania te podlegają wyłączeniu z mocy niniejszej umowy. ----------

§ 19.

Uprzedniej uchwały Zgromadzenia Wspólników wymagają te czynności, które wykraczają poza zakres zwykłego Zarządu przedsiębiorstwem Spółki, a w szczególności takie, które wiążą się ze znacznym ryzykiem oraz odbiegają od ustalonych przez Zgromadzenie Wspólników zasad polityki gospodarczej.----------

Ponadto uprzedniej uchwały Zgromadzenia Wspólników wymagają następujące czynności:----------

a/ nabycie, zbycie, obciążenie i zwolnienie z obciążenia nieruchomości oraz innych praw

rzeczowych, ----------
b/ nabycie przedsiębiorstw, nabycie udziałów w Spółkach oraz rozporządzenie tymi udziałami jak również utworzenie lub likwidacja oddziałów Spółki,----------
c/ podjęcie inwestycji, które nie zostały przewidziane w planie rocznym lub które wykraczają poza ustalenia wynikające z planu rocznego, ----------
d/ udzielenie poręczenia lub gwarancji kredytowej a także zaciągnięcie zobowiązania wekslowego i przyjmowanie odpowiedzialności solidarnej,----------
e/ powołanie i odwołanie prokurentów oraz pełnomocników,----------
f/ zawarcie umów, które ze względu na czas ich trwania lub z innych powodów mają dla Spółki szczególne znaczenia jak długoterminowe umowy dzierżawy, najmu umowy kredytowe, ----------
g/ udzielenie innych kredytów niż na rzecz klientów Spółki.----------

§ 20.

Zgromadzenie Wspólników może uchwalić, że również inne czynności Zarządu będą wymagać uprzedniej uchwały Zgromadzenia, a także może dla poszczególnych czynności określić w formie uchwały warunki, kiedy czynność Zarządu nie może być bez wyraźnej zgody Zgromadzenia Wspólników dokonana.----------

§ 21.

Do pierwszego Zarządu Wspólnicy powołują jako członków: KAZIMIERZA JAMROSZKĘ i EDMUNDA KITŁOWSKIEGO.----------

§ 22. (skreślony)

§ 23. (skreślony)

§ 24. (skreślony)

§ 25.

O przeznaczeniu zysku Spółki decyduje corocznie Zgromadzenie Wspólników przy zatwierdzeniu bilansu, w szczególności określa jaka część zysku ma być przeznaczona do podziału, a jaka na fundusze (kapitały) utworzone przez Spółkę zgodnie z przepisami prawa lub niniejszym aktem założycielskim. ----------
Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłaty Wspólnikom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. W sprawie wypłaty zaliczek Zarząd podejmuje uchwałę. Spółka może wypłacić zaliczkę na

poczet dywidendy, jeżeli jej sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i udziały własne. Na potrzeby ustalenia wysokości zaliczek, które mogą być wypłacone Wspólnikom (*art. 195 §1 Kodeksu spółek handlowych in fine*), upoważnia się Zarząd do dysponowania w celu wypłaty zaliczek wszelkimi kapitałami rezerwowymi utworzonymi z zysku, w pełnej ich wysokości. Uchwała Zgromadzenia Wspólników może wyłączyć lub ograniczyć uprawnienia Zarządu do wypłaty zaliczek na czas określony w tej uchwale.

§ 26.

Wypisy aktu wydawać można Wspólnikom, Spółce oraz I Urzędowi Skarbowemu w Szczecinie. ----------

RADCA PRAWNY
Tomasz Bilewicz
Sz-788

Krzysztof Brzozowski, Sworn Translator and Interpreter of English
ul. Piaskowa 14; 46-070 Komprachcice, Poland;
tel. +48 604 408 945; email: kbrzozowski@onet.pl

A certified translation from the Polish language

[Page 1]

EXTRACT

KANCELARIA NOTARIALNA [THE NOTARY'S OFFICE]
Notary Małgorzata Węgłowska
70-514 Szczecin, ul. Małopolska 11/1
NIP: 669-233-60-72, REGON: 382031639
tel. 91 421 05 90,91 421 06 00
mobile +48 507 372 732
malgorzata.weglowska@izbanotarialna.szczecin.pl
www.notariusz-weglowska.pl

Register A number 3441/2025

NOTARIAL DEED

On the twenty-second day of August in the year two thousand and twenty-five (22.08.2025), at the Notary's Office in Szczecin, at ul. Małopolska 11/1, an Extraordinary Meeting of Shareholders' of the company under the business name of **MUEHLHAN POLSKA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** [**MUEHLHAN POLSKA Limited Liability Company**] with its registered office in Szczecin (at the following address: 71-012 Szczecin, ul. Bronowicka 27, tax identification number NIP: 8510207075, national economy register number REGON: 810580424), entered in the Register of Entrepreneurs of the National Court Register under number KRS 0000038533, hereinafter also referred to as the *Company*.

The resolutions of this Meeting were minuted by **Aleksandra Chrzanowska-Ciaś,** deputising for notary **Małgorzata Węgłowska**, who runs the Notary's Office in Szczecin, at ul. Małopolska 11/1.

OFFICIAL MINUTES

§ 1. The Extraordinary Shareholders' Meeting was opened by Mr Paweł Stanisław Steczek, whose identity was ascertained by the deputy notary on the basis of the identity card number DIF395452 valid until 22 August 2034, acting in the capacity of the proxy for the sole shareholder of the Company, i.e. the company incorporated pursuant to the German law under the business name of "Muehlhan Equipment Services GmbH with its registered office in Hamburg, on the basis of a power of attorney granted to him by the managing director of Muehlhan Equipment Services GmbH with its registered office in Hamburg, on 06 August 2025, and a subsequent power of attorney dated 21 August 2025.

§ 2. Paweł Stanisław Steczek presented his candidacy to act as Chairperson of the Extraordinary Shareholders' Meeting.

§ 3. Mr Paweł Stanisław Steczek was appointed Chairperson of the Meeting by secret ballot.

A certified translation from the Polish language

[Page 2]

2

§ 4. Having accepted the Chairperson's duties, the Chairperson ordered that an attendance list be signed, and then stated that, on the basis of the attendance list drawn up with the signatures of the participants at the Meeting, which would be attached to these minutes, today's Extraordinary Shareholders' Meeting was attended by a shareholder representing 321 (three hundred and twenty-one) shares, each of PLN 43,122.00 (forty-three thousand one hundred and twenty-two zlotys), in the Company's share capital, currently amounting to PLN 13,842,162.00 (thirteen million eight hundred and forty-two thousand one hundred and sixty-two zlotys) and divided into 321 (three hundred and twenty-one) equal and indivisible shares, each of PLN 43,122.00 (forty-three thousand one hundred and twenty-two zlotys), with each share giving one vote at a Shareholders' Meeting.

Thus, the Meeting was attended by the sole shareholder holding a total of 100% (one hundred percent) of the votes.

2. The Chairperson stated that this Extraordinary Shareholders' Meeting was being held pursuant to Article 240 of the Commercial Companies Code, i.e. without formal convening.

3. The Chairperson presented the agenda to those present, which included the adoption of a resolution to amend the Company's deed of incorporation covered by the notarial deed, Register A no. 1299/1994, drawn up on 18 February 1994 by notary Dobrosława Anna Kuniewicz in Szczecin, taking into account subsequent amendments.

4. As none of the shareholders objected to the holding of the Meeting or its agenda and the entire share capital of the Company was represented at the Meeting, the Chairperson ascertained that the Meeting was capable of adopting resolutions.

§ 5. The Chairperson of the Meeting ordered a vote on the following resolution:

RESOLUTION
OF THE EXTRAORDINARY MEETING OF THE SHAREHOLDERS OF MUEHLHAN POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ CONCERNING AMENDMENTS TO THE COMPANY'S DEED OF INCORPORATION

The Extraordinary Meeting of Shareholders of MUEHLHAN POLSKA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością hereby resolves to amend the Company's deed of incorporation covered by the notarial deed, Register A no. 1299/1994, drawn up on 18 February 1994 by notary Dobrosława Anna Kuniewicz in Szczecin, taking into account its subsequent amendments, in such a way that:

1/ in **§ 6**, after clause 74, clauses 75-79 are added, which read as follows:
"75. 35.11.Z - production of electricity,
35.12.B - production of electricity from solar sources,
35.16.Z - storage of electricity,

A certified translation from the Polish language

[Page 3]

3

78.77.11.Z - rental and leasing of cars and light motor vehicles, including motorcycles,
79.77.12.Z - rental and leasing of trucks,"

2/ **§ 12** is amended to read as follows:
"The share capital may be decreased either by reducing the number of shares or by reducing the nominal value of shares. Shareholders' shares may be redeemed in accordance with the provisions of the Commercial Companies Code."

3/ **§ 16** is amended to read as follows:
Meetings of Shareholders may be ordinary or extraordinary. An Ordinary Meeting of Shareholders is convened by the Management Board once a year, no later than six months after the end of a financial year. An Extraordinary Meeting of Shareholders is convened, if necessary, by the Management Board on its own initiative or at a written request of one of the Shareholders. A Meeting of Shareholders may adopt valid resolutions regardless of the number of shares represented at it if it has been convened in the manner prescribed by law. Shareholders may participate in a Meeting of Shareholders and exercise their voting rights by proxy."

4/ **§ 17** is amended to read as follows:
"1. If it is agreed by all Shareholders and consistent with mandatory provisions of law, voting at a Meeting may take place in writing or by means of electronic communication.
2. Shareholders will establish, in the form of rules of procedure, detailed principles of participation in a Meeting of Shareholders by means of electronic communication. The rules of procedure may be adopted by a resolution of Shareholders without holding a Meeting if Shareholders representing an absolute majority of votes agree in writing to the content of the rules of procedure."

5/ after § 18a, **§ 18b** is added, which reads as follows:
"1. The members of the Management Board are appointed indefinitely or for a term of office whose length is determined each time a given member of the Management Board is appointed.
2. The provisions of Article 202 § 1 of the Commercial Companies Code do not apply and the term of office of a member of the Management Board expires as a result of:
1) the member reaching the age of 65,
2) the member being dismissed from the composition of the Management Board,
3) the member's resignation from the composition of the Management Board,
4) the member's death.
3. A resolution of the Shareholders' Meeting may exclude or modify the age requirements for a particular member of the Management Board or a person yet to be appointed as a member of the Management Board."

6/ after § 18b, **§ 18c** is added, which reads as follows:

A certified translation from the Polish language

[Page 4]

4

"1. A meeting of the Management Board may be attended by means of direct remote communication.
2. The Management Board may adopt resolutions in writing or by means of direct remote communication."

7/ after § 24, **§ 24a** is added, which reads as follows:
"The distribution of the Company's profit is determined annually by the Shareholders' Meeting when approving the balance sheet."

8/ after § 24a, **§ 24b** is added, which reads as follows:
"The Company creates the following capitals:
1) share capital,
2) supplementary capital,
3) reserve capital,
4) other capitals and funds which are created on the basis of resolutions of the Shareholders' Meeting or whose creation is required by law."

9/ **§ 25** is amended to read as follows:
"1. The Management Board of the Company is authorised to make an advance payment to Shareholders on account of expected dividends for a financial year if the Company has sufficient funds for the payment. The Management Board adopts a resolution on the making of such advance payments. The Company may make an advance payment on account of dividends if the financial statements for the most recent financial year show a profit. An advance on dividend may not be more than a half of the profit achieved since the end of the previous financial year, increased by the Company's capital created from profit, which may be used by the Management Board to make advance payments on account of dividends, and decreased by retained losses and treasury shares.
2. For the purpose of determining the amount of advances that may be paid to Shareholders (Article 195 §1 of the Commercial Companies Code in fine), the Management Board is authorised, for the purpose of making advance payments, to use any capital of the Company created from profit, in its full amount. A resolution of the Shareholders' Meeting may exclude or limit the powers of the Management Board to make advance payments for a period of time specified in the resolution."

321 votes were cast in the voting procedure. The Chairperson stated that, in open voting, the shareholder with 321 votes voted in favour of the resolution, shareholders with a total of 0 votes voted against the resolution, and shareholders with a total of 0 votes abstained from voting. The Chairperson stated that the resolution had been adopted.

§ 6.1. **The consolidated text of the deed of incorporation of the company** MUEHLHAN POLSKA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, covered by the notarial deed, Register A number 1299/1994, drawn up on 18 February 1994 by

A certified translation from the Polish language

[Page 5]

5

notary Dobrosława Anna Kuniewicz in Szczecin, is hereby determined, taking into account any subsequent amendments thereto, including those resulting from this deed:

DEED OF INCORPORATION OF A LIMITED LIABILITY COMPANY
the consolidated text of 22 August 2025

§1.

The appearing person declares, on behalf of "Muehlhan + Co International" a general partnership incorporated the laws of Germany with its registered office in Hamburg, that he is establishing a limited liability company.

§2.

1. The Company's business name is Muehlhan Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
2. The Company may use the abbreviated name Muehlhan Polska sp. z o.o.

§3.

The registered office of the Company is in the city of Szczecin.

§4.

The Company may conduct business at home and abroad. The Company may join other companies and business organisations at home and abroad, as well as establish its branches there.

§5.

The duration of the Company is unlimited.

§6.

The Company's objects are as follows:
1. Mechanical working of metal elements PKD 25.62.Z,
2. Manufacture of cold-formed products PKD 24.33.Z,
3. Manufacture of metal structures and parts of structures PKD 25.11.Z,
4. Other specialised construction activities not elsewhere classified PKD 43.99.Z,
5. Building of ships and floating structures PKD 30.11.Z,
6. Repair and maintenance of fabricated metal products, machinery and equipment PKD 33.1,
7. Installation of industrial machinery and equipment PKD 33.20.Z,
8. CONSTRUCTION OF RESIDENTIAL AND NON-RESIDENTIAL BUILDINGS PKD 41,
9. CIVIL ENGINEERING PKD 42,
10. SPECIALISED CONSTRUCTION ACTIVITIES PKD 43,
11. Activities of agents involved in the wholesale of other particular products
PKD 46.18.Z,
12. Activities of employment placement agencies PKD 78.10.Z,
13. Activities of temporary employment agencies PKD 78.20.Z,
14. Other activities related to the provision of employees PKD 78.30.Z,
15. Architectural activities PKD 71.11.Z,

A certified translation from the Polish language

[Page 6]

6

16. Engineering activities and related technical consultancy PKD 71.12.Z,
17. Testing and analysis related to food quality PKD 71.20. A,
18. Other technical testing and analysis PKD 71.20.B,
19. Market research and public opinion polling PKD 73.20.Z,
20. Public relations and communication activities PKD 70.21.Z,
21. Business and other management consultancy activities PKD 70.22.Z,
22. Other professional, scientific and technical activities not elsewhere classified PKD 74.90.Z,
23. Educational support activities PKD 85.60.Z,
24. Accounting, bookkeeping and auditing activities; tax consultancy PKD 69.20.Z,
25. Buying and selling of own real estate PKD 68.10.Z,
26. Rental and operating of own or leased real estate PKD 68.20.Z,
27. Intermediation service activities for real estate activities PKD 68.31.Z,
28. Other real estate activities on a fee or contract basis PKD 68.32.Z,
29. Combined facilities support activities, PKD 81.10.Z,
30. Computer consultancy activities PKD 62.02.Z,
31. Other software publishing PKD 58.29.Z,
32. Publishing of computer games PKD 58.21.Z,
33. Computer programming activities PKD 62.01.Z,
34. Other information technology and computer service activities PKD 62.09.Z,
35. Computer facilities management activities PKD 62.03.Z,
36. Data processing, hosting and related activities PKD 63.11.Z,
37. Repair of computers and peripheral equipment PKD 95.11.Z,
38. PUBLISHING ACTIVITIES PKD 58,
39. Web portals activities PKD 63.12.Z,
40. Rental and leasing of construction and civil engineering machinery and equipment PKD 77.32.Z,
41. Rental and leasing of other machinery, equipment and tangible goods not elsewhere classified PKD 77.39.Z,
42. Rental and leasing of office machinery and equipment, including computers PKD 77.33.Z,
43. Other personal service activities not elsewhere classified PKD 96.09.Z,
44. Agents involved in the sale of machinery, industrial equipment, ships and aircraft PKD 46.14.Z,
45. Agents specialised in the sale of other particular products PKD 46.18.Z,
46. Agents involved in the sale of a variety of goods PKD 46.19.Z,
47. Wholesale of machine tools PKD 46.62.Z,
48. Wholesale of mining, construction and civil engineering machinery PKD 46.63.Z,
49. Wholesale of other machinery and equipment PKD 46.69.Z,
50. Other retail sale of new goods in specialised stores PKD 47.78.Z,
51. Retail sale of second-hand goods in specialised stores PKD 47.79.Z,
52. Other retail sale not in stores, stalls or markets PKD 47.99.Z,

A certified translation from the Polish language

[Page 7]

7

53. Other business support service activities not elsewhere classified PKD 82.99.Z,
54. Treatment and coating of metals PKD 25.61.Z,
55. Building of pleasure and sporting boats PKD 30.12.Z,
56. Repair and maintenance of ships and boats PKD 33.15.Z,
57. Repair and maintenance of other transport equipment PKD 33.17.Z,
58. Floor and wall covering PKD 43.33.Z,
59. Painting and glazing PKD 43.34.Z,
60. Other building completion and finishing PKD 43.39.Z,
61. Roofing activities PKD 43.91.Z,
62. Other specialised construction activities not elsewhere classified PKD 43.99.Z,
63. Sale of cars and light motor vehicles PKD 45.11.Z,
64. Sale of other motor vehicles, except motorcycles PKD 45.19.Z,
65. Wholesale trade of motor vehicle parts and accessories except motorcycles PKD 45.31.Z,
66. Wholesale of clothing and footwear PKD 46.42.Z,
67. Wholesale of furniture, carpets and lighting equipment PKD 46.47.Z,
68. Wholesale of wood, construction materials and sanitary equipment PKD 49.73.Z,
69. Wholesale of hardware, plumbing and heating equipment and supplies PKD 46.74.Z,
70. Non-specialised wholesale trade PKD 46.90.Z,
71. Taxi operation PKD 49.32.Z,
72. Other passenger land transport not elsewhere classified PKD 49.39.Z,
73. Foreign language learning PKD 85.59.A,
74. Other education not elsewhere classified 85.59.B,
75. 35.11.Z - production of electricity,
76. 35.12.B - production of electricity from solar sources,
77. 35.16.Z - storage of electricity,
78. 77.11.Z - rental and leasing of cars and light motor vehicles, including motorcycles,
79. 77.12.Z - rental and leasing of trucks.

§7.

The Company's share capital amounts to PLN 13,842,162 (thirteen million eight hundred and forty-two thousand one hundred and sixty-two) and is divided into 321 (three hundred and twenty-one) equal and indivisible shares of equal nominal value of PLN 43,122 (forty-three thousand one hundred and twenty-two) each.
Each Shareholder may hold more than one share. At a Meeting of Shareholders, each share is allocated one vote.

§8.

Shares in the share capital are covered with contributions and taken up as follows:
EDMUND JÓZEF KITLOWSKI, on behalf of "Muehlhan + Co International" with its registered office in Hamburg, makes a contribution to the Company's share capital in the form of the entity Przedsiębiorstwo Zagraniczne [Foreign Enterprise] Allround Maritime and Industrial Services with its registered office in Szczecin, at ul. Stelmacha number 23, established by decision of the Szczecińskie Province Governor on the seventh day of February in the year one thousand nine hundred

---

[Page 8]

8

and eighty-nine /07.02.1989/, entered in the register of foreign enterprises maintained by the District Court - Commercial Court in Szczecin under number PZ - 11, i.e. a set of tangible and intangible assets related to the conducted business activity, in return for which 100 /one hundred/ shares with a total value of PLN 655,300 are granted to “Muehlhan + Co International” with its registered office in Hamburg.
The appearing party declares that the aforementioned enterprise is not encumbered with any third-party rights and is free of any debts, and furthermore declares that the value of the enterprise has been established on the basis of the balance sheet, according to which the equity capital, amounting to PLN 489,500 (four hundred and eighty-nine thousand five hundred zlotys) at the end of the year one thousand nine hundred and ninety-three /1993/, was increased by a net profit of PLN 165,800 (one hundred and sixty-five thousand eight hundred zlotys). This balance sheet was drawn up as at the thirty-first day of December in the year one thousand nine hundred and ninety-three /31.12.1993/ and was verified by a certified accountant; it constitutes an enclosure to this deed.
2. By resolution of 14 June 2006, the shares in the increased share capital are fully covered and taken up as follows:
a) up to the amount of PLN 450,000.00 (four hundred and fifty thousand zlotys) - by way of a contribution in kind in the form of 4,500 (four thousand five hundred) shares with a nominal value of PLN 100.00 (one hundred zlotys) each and with the total nominal value of PLN 450,000.00 (four hundred and fifty thousand zlotys) vested in the sole Shareholder in Maritime Steel Services Sp. z o.o. with its registered office in Szczecin, ul. Stalmacha 23, entered in the register of entrepreneurs under the National Court Register number 0000221609, which shares constitute 100% of shares in this company;
b) up to the amount of PLN 2,088.00 (two thousand and eighty-eight zlotys) - by a cash contribution, payable by 30 June 2006.
3. The share capital is increased by increasing the nominal value of each existing share by the amount of PLN 4,347.00 (four thousand three hundred and forty-seven zlotys), i.e. from PLN 6,553.00 (six thousand five hundred and fifty-three zlotys) to PLN 10,900.00 (ten thousand nine hundred zlotys).
4. The increase in the nominal value of 103 (one hundred and three) shares is effected by the contribution in kind described in item 2 letter a); in one share, the increase in the nominal value is effected by the contribution in kind described in item 2 letter a) to the amount of PLN 8,812.00 (eight thousand eight hundred and twelve zlotys), and in the remaining scope the increase of the nominal value of this share to the amount of PLN 10,900.00 (ten thousand nine hundred zlotys), i.e. by the amount of PLN 2,088.00 (two thousand and eighty-eight Polish zlotys) will be effected by making the cash contribution described in item 2 letter b).
5. The Company’s share capital is increased from PLN 3,498,900 to PLN 13,842,162 by increasing the nominal value of each share from the amount of PLN 10,900 (ten thousand nine hundred zlotys) to PLN 43,122 (forty-three thousand one hundred and twenty-two zlotys). The increase in the nominal value of each share in the manner described in the previous sentence will be covered by an in-kind contribution in the form of all shares in the company Muehlhan spółka z ograniczoną odpowiedzialnością with its registered office in Gdańsk (number in the National Court Register: 0000121138), with a total value of PLN 10,343,262 (ten million, three hundred and forty-three thousand, two hundred and sixty-two zlotys).

§9

The disposal of shares requires the authorisation of the Shareholders’ Meeting. Such authorisation is given in writing by the Management Board. Shareholders have the right of preemption to acquire a share put up for sale.

A certified translation from the Polish language

[Page 9]

9

Within one month of shares being put up for sale, they may declare their willingness to purchase shares. If a number of Shareholders are willing to acquire shares, they will be entitled to acquire them in proportion to the size of their shareholding, and each Shareholder may waive their right of preemption in favour of other Shareholders. In the event that no Shareholder has exercised their right of preemption, the share may be sold at the will of its owner. If the Shareholders' Meeting refuses to grant its authorisation and does not indicate a buyer within three months or the indicated buyer does not buy the price demanded by the seller within the time limit, the shares may be sold to any other legal or natural person. The value of a share acquired on the basis of the right of preemption or by a person indicated by the Shareholders' Meeting is determined according to the Company's most recent balance sheet, unless the parties concerned have agreed a different value in the agreement.

§10.

1. The share capital may be increased by Shareholders' resolution to a maximum amount of PLN 68,151,200.00 (sixty-eight million one hundred and fifty-one thousand two hundred zlotys). Such an increase should take place by 31.12.2099, although the Shareholders' Meeting may, until the expiry of the specified deadline, increase the capital at its discretion - either once or several times, with the proviso that the sum of the increases may not exceed the set limit.
2. A capital increase may be effected by increasing the nominal value of existing shares or by creating new shares.
3. A capital increase effected as described in items 1 and 2 above does not constitute an amendment to the articles of association.
4. Shares in the increased share capital may be paid for in cash or contributions in kind.

§11.

Shareholders are obliged to make additional payments. Additional payments will be made in proportion to the shares held, but in total may not exceed 500 /five hundred/ percent of the value of the shares held in a given financial year. The method and deadline for the making of additional payments, the legal consequences of a delay in the making of additional payments and their return will be determined by a resolution of the Shareholders' Meeting adopted by an absolute majority of the votes cast.

§12.

The share capital may be decreased either by reducing the number of shares or by reducing the nominal value of shares. Shareholders' shares may be redeemed in accordance with the provisions of the Commercial Companies Code.

§13.

The governing bodies of the Company are as follows:
1/ the Shareholders' Meeting,
2/ the Management Board,
3/ (deleted)

§14.

The scope of activities of the Shareholders' Meeting includes all decisions not reserved to the exclusive competence of the Management Board; in particular the Shareholders' Meeting:

A certified translation from the Polish language

[Page 10]

10

1/ considers and approves the report, balance sheet and profit and loss account prepared for the previous year by the Management Board,
2/ adopts resolutions on the distribution of profit and financing of losses and grants the Management Board discharge with regard to the performance of its duties,
3/ adopt resolutions on the sale, lease of the Company's enterprise and the establishment of usufruct on it,
4/ authorises the transfer and encumbrance of shares in the Company,
5/ determines the principles of remuneration of the members of the Management Board,
6/ appoints and dismisses members of the Management Board,
7/ adopts resolutions on the initiation of proceedings against members of the Management Board or Shareholders in order to enforce claims against them for damage resulting from their conduct during the period prior to the registration of the Company or during its operation,
8/ adopts a resolution on the dissolution of the Company as well as appoints and dismisses liquidators or a liquidator,
9/ adopts resolutions on agreements between Shareholders and the Company.

§15.

Resolutions of the Shareholders' Meeting are adopted by an absolute majority of the votes cast, unless otherwise provided for by law or the Articles of Association. Each share means one vote. Abstaining from voting means voting against.

§16.

Shareholders' Meetings are ordinary and extraordinary. An Ordinary Meeting of Shareholders is convened by the Management Board once a year, no later than six months after the end of a financial year. An Extraordinary Meeting of Shareholders is convened, if necessary, by the Management Board on its own initiative or at a written request of one of the Shareholders. A Meeting of Shareholders may adopt valid resolutions irrespective of the number of shares represented at it if it has been convened in the manner prescribed by law. Shareholders may participate in a Meeting of Shareholders and exercise their voting rights by proxy.

§17.

1. If it is agreed by all Shareholders and consistent with mandatory provisions of law, voting at a Meeting may take place in writing or by means of electronic communication.
2. Shareholders will establish, in the form of rules of procedure, detailed principles of participation in a Meeting of Shareholders by means of electronic communication. The rules of procedure may be adopted by a resolution of Shareholders without holding a Meeting if Shareholders representing an absolute majority of votes agree in writing to the content of the rules of procedure.

§ 18.

The Company's Management Board is its executive body. The Management Board manages the Company's business and represents it in and out of court. The Company's Management Board consists of one person or more persons; the number of members of the Management Board and its composition are determined by a resolution of the Shareholders' Meeting. If the Management Board consists of one person, that person represents the Company alone. In the case of the establishment of the Management Board consisting of a few persons, two members of the Management Board together or one member of the Management Board together with a commercial proxy or

A certified translation from the Polish language

[Page 11]

11

attorney are authorised to make declarations of intent. The Shareholders' Meeting may authorise all members of the Management Board or an individual member of the Management Board to make declarations of intent alone.

§ 18a

Subject to the provisions of §19 and §20 below, the exercise of a right by the Management Board or the incurring of a performance obligation with a value of twice or more times the amount of the share capital does not require a resolution of the Meeting. Insofar as legal regulations differ from those indicated in the preceding sentence, such regulations are excluded from this agreement.

§ 18b

1. The members of the Management Board are appointed indefinitely or for a term of office whose length is determined each time a given member of the Management Board is appointed.
2. The provisions of Article 202 § 1 of the Commercial Companies Code do not apply and the term of office of a member of the Management Board expires as a result of:
1) the member reaching the age of 65,
2) the member being dismissed from the composition of the Management Board,
3) the member's resignation from the composition of the Management Board,
4) the member's death.
3. A resolution of the Shareholders' Meeting may exclude or modify the age requirements for a particular member of the Management Board or a person yet to be appointed as a member of the Management Board.

§ 18c

1. A meeting of the Management Board may be attended by means of direct remote communication.
2. The Management Board may adopt resolutions in writing or by means of direct remote communication.

§ 19.

A prior resolution of the Shareholders' Meeting is required for those activities that go beyond the scope of the ordinary management of the Company's enterprise, and in particular those that involve significant risks and deviate from the principles of the business policy established by the Shareholders' Meeting.
In addition, the following actions require a prior resolution of the Shareholders' Meeting:
a/ the acquisition, disposal, encumbrance and release from encumbrance of real property and other rights in rem,
b/ the acquisition of enterprises, the acquisition of shares in companies and the disposal of such shares as well as the establishment or liquidation of branches of the Company,
c/ the execution of investment projects which are not provided for in the annual plan or which go beyond the arrangements of the annual plan,
d/ the granting of a surety or credit guarantee as well as the incurring of liability under a bill of exchange and the assumption of joint and several liability,
e/ the appointment and dismissal of commercial proxies and attorneys,
f/ the conclusion of contracts which, due to their duration or for other reasons, are of particular importance to the Company, such as long-term leases, rental agreements and loan agreements,
g/ the granting of credits other than to the Company's customers.

A certified translation from the Polish language

[Page 12]

12

§20.

The Shareholders' Meeting may resolve that other acts of the Management Board will also require a prior resolution of the Shareholders' Meeting, and may also, for individual acts, determine, by way of a resolution, the conditions under which an act of the Management Board may not be performed without the express consent of the Shareholders' Meeting.

§21.

The Shareholders appoint the following persons as members of the Management Board: KAZIMIERZ JAMROSZEK and EDMUND KITŁOWSKI.

§ 22. (deleted)
§ 23. (deleted)
§ 24. (deleted)

§24a

The distribution of the Company's profit is determined annually by the Shareholders' Meeting when approving the balance sheet.

§24b

The Company creates the following capitals:
1) share capital,
2) supplementary capital,
3) reserve capital,
4) other capitals and funds which are created on the basis of resolutions of the Shareholders' Meeting or whose creation is required by law.

§25.

1. The Management Board of the Company is authorised to make an advance payment to Shareholders on account of expected dividends for a financial year if the Company has sufficient funds for the payment. The Management Board adopts a resolution on the making of such advance payments. The Company may make an advance payment on account of dividends if the financial statements for the most recent financial year show a profit. An advance on dividend may not be more than a half of the profit achieved since the end of the previous financial year, increased by the Company's capital created from profit, which may be used by the Management Board to make advance payments on account of dividends, and decreased by retained losses and treasury shares.
2. For the purpose of determining the amount of advances that may be paid to Shareholders (Article 195 §1 of the Commercial Companies Code in fine), the Management Board is authorised, for the purpose of making advance payments, to use any capital of the Company created from profit, in its full amount. A resolution of the Shareholders' Meeting may exclude or limit the powers of the Management Board to make advance payments for a period of time specified in the resolution.

§7. As the agenda was exhausted, the Chairperson ordered that the Shareholders' Meeting be closed.

A certified translation from the Polish language

[Page 13]

13

§8. The costs arising from this deed are borne by the company MUEHLHAN POLSKA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością with its registered office in Szczecin.

§9. The deputy notary informed the participants of the Meeting of the following:

1) the provisions of the Act of 26 January 2018 on the amendment to the Act on the National Court Register and certain other acts (Journal of Laws of 2018, item 398), concerning the creation of the Central Repository of Electronic Excerpts of Notarial Deeds as an ICT system in which electronic excerpts and extracts from notarial deeds drawn up in the territory of the Republic of Poland are stored, containing in its content data constituting the basis for entry in the register of entrepreneurs of the National Court Register or being subject to the obligation of submission to the registration files of an entity entered in the register of entrepreneurs of the National Court Register, the principles of its operation and the obligation of the notary to place an electronic excerpt of this notarial deed in the Central Repository of Electronic Excerpts of Notarial Deeds immediately after its creation,

2) the manner and procedure of filing an application in registration proceedings, including in particular that applications concerning an entity obliged to be entered in the register of entrepreneurs are filed exclusively via the ICT system, while detailed rules of procedure in this respect are set out in the provisions of the Act of 20 August 2021 on the National Court Register (the consolidated text: Journal of Laws of 2025, item 869), and furthermore, that if an application is to be accompanied by a deed whose extract or excerpt has been entered in the Repository, the applicant indicates the number of that document in the Repository in the application and, once the application is registered, the document whose number has been indicated by the applicant in the Repository is automatically transferred from the Repository via the ICT system and attached to the application.

§10. Remuneration was charged for the activities performed, based on the Regulation of the Minister of Justice of 28 June 2004 on the maximum rates of notarial fees (Journal of Laws of 2024, item 1566):
- under § 9 (the minutes) PLN 750,
- under § 16 (the statement) PLN 200,
- under § 12 (the extracts) PLN 234,
total remuneration: PLN 1184,
plus the equivalent of 23% VAT PLN 275.32,
total: **PLN 1,456.32**

THIS DEED HAS BEEN READ, ACCEPTED AND SIGNED.

The original of this deed bears the signatures of the Chairperson and the deputy notary Aleksandra Chrzanowska-Ciaś.
Register A number 3442/2025
I issue this extract to the Company.
Fees were collected with the original deed.
Szczecin, 22 August 2025

[A round seal with the national emblem of the Republic of Poland and the words:] MAŁGORZATA WĘGŁOWSKA NOTARY IN SZCZECIN *1*

[A stamp:] NOTARY'S DEPUTY Aleksandra Chrzanowska-Ciaś /-/ [An illegible signature]

Krzysztof Brzozowski, Sworn Translator and Interpreter of English
ul. Piaskowa 14; 46-070 Komprachcice, Poland;
tel. +48 604 408 945; email: kbrzozowski@onet.pl

A certified translation from the Polish language

[Page 14]

[A stamp:] BLANK PAGE

[Between pages 2 and 3, 4 and 5, 6 and 7, 8 and 9, 10 and 11, 12 and 13, and on page 14, there is a round seal with the national emblem of the Republic of Poland and the following words:] MAŁGORZATA WĘGŁOWSKA NOTARY IN SZCZECIN *1*
/-/ [An illegible signature]

----------The End of the Translation----------

All square brackets contain the translator's comments and descriptions.
I, Krzysztof Brzozowski, sworn translator and interpreter of the English language, entered into the Official Register of Sworn Translators and Interpreters by the Minister of Justice of the Republic of Poland under the number TP/624/07, do hereby certify to the best of my knowledge and belief that the above English text is a true and complete translation of the document in Polish submitted to me.

Signed by Krzysztof Janusz Brzozowski (Qualified certificate) on 2025-09-22.

Vedtægter for MSI Group ApS cvr. nr. 33 23 89 59

1. SELSKABETS NAVN

1.1 Selskabets navn er Trussco ApS

1.2 Selskabets binavne er TPO Group ApS og MSI Group ApS

2. SELSKABETS FORMÅL

2.1 Selskabets formål er at drive projektledelse og rådgivning af forbehandling og maling af skibe og offshore installationer i hele verden.

3. SELSKABETS KAPITAL

3.1 Selskabets kapital udgør 80.000 kr. fordelt i kapitalandele á 1 kr. eller multipla heraf.

4. OMSÆTTELIGHEDSBEGRÆNSNINGER

4.1 Enhver overdragelse af kapitalandele skal godkendes af selskabets direktion for at være gyldig.

5. GENERALFORSAMLINGER

5.1 Ordinær generalforsamling afholdes efter udløbet af hvert regnskabsår, således at den godkendte årsrapport kan indleveres til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen senest fem måneder efter afslutningen af hvert regnskabsår.

5.2 Generalforsamlinger indkaldes af direktionen med mindst to og højst fire ugers varsel, Indkaldelsen skal angive den endelige dagsorden for generalforsamlingen.

5.3 Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter anmodning fra direktionen, revisor eller en kapitalejer. Indkaldelse hertil skal ske inden to uger efter at anmodning er fremsat.

5.4 Alle beslutninger indføres i selskabets forhandlingsprotokol. Protokollen eller en bekræftet udskrift af denne skal være tilgængelig for kapitalejerne på selskabets kontor.

6. DAGSORDEN - ORDINÆR GENERALFORSAMLING

6.1 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Direktionens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år,

2. Forelæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse,

3. Direktionens forslag til anvendelse af overskud eller dækning af underskud.

4. Valg af direktion.

5. Valg af revisor.

6. Eventuelle forslag fra direktionen, revisor eller anpartshavere.

7. Eventuelt.

7. DIRIGENT

7.1 Generalforsamlingen ledes af en af direktionen udpeget dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlige indvarsling, sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivningen og dennes resultater.

8. STEMMERET

8.1 På generalforsamlingen giver hver kapitalandel på 1 kr. én stemme

9. STEMMEREGLER

9.1 De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved almindelig stemmeflerhed, medmindre lovgivningen foreskriver en anden majoritet.

10. SELSKABETS LEDELSE

10.1 Selskabet ledes af en direktion på et-to medlemmer, der vælges af selskabets generalforsamling indtil den næste ordinære generalforsamling.

10.2 Direktionen varetager såvel den overordnede ledelse, som den daglige drift af selskabet. Selskabet skal ikke have nogen bestyrelse.

11.TEGNINGSREGEL

11.1 Selskabet tegnes af en direktør eller af den samlede direktion.

12. REVISION

12.1 Selskabets årsrapporter revideres af en af generalforsamlingen valgt statsautoriseret eller registeret revisor, som vælges for ét år ad gangen.

13. REGNSKABSÅR

13.1 Selskabets regnskabsår er fra den 1. januar til den 31. december. Første regnskabsår løber dog fra selskabets stiftelse den 1. oktober 2010 til den 31. december 2011.

26/02-2026

Som dirigent:

Articles of Association for MSI Group ApS, CVR No. 33 23 8G 5G

1. COMPANY NAME

1.1 The name of the company is Trussco ApS

1.2 The company's alternative names are TPO Group ApS and MSI Group ApS

2. PURPOSE OF THE COMPANY

2.1 The company's purpose is to provide project management and consulting services for the pretreatment and painting of ships and offshore installations worldwide.

3. COMPANY CAPITAL

3.1 The company's capital amounts to DKK 80,000, divided into shares of DKK 1 each or multiples thereof.

4. TRANSFER RESTRICTIONS

4.1 Any transfer of shares must be approved by the company's board of directors to be valid.

5. GENERAL MEETINGS

5.1 The Annual General Meeting is held after the end of each fiscal year, so that the approved annual report can be submitted to the Danish Business Authority no later than five months after the end of each fiscal year.

5.2 General meetings are convened by the Executive Board with at least two and no more than four weeks' notice. The notice must specify the final agenda for the general meeting.

5.3 Extraordinary general meetings are held at the request of the Executive Board, the auditor, or a shareholder. Notice of such a meeting must be given within two weeks of the request being made.

5.4 All resolutions shall be recorded in the company's minutes. The minutes or a certified copy thereof shall be available to the shareholders at the company's office.

6. AGENDA - ANNUAL GENERAL MEETING

6.1 The agenda for the annual general meeting shall include:

1. The management's report on the company's operations during the past year,

2. Presentation of the annual report with the auditor's report for approval,

3. The Executive Board's proposal for the appropriation of profits or coverage of losses.

4. Election of the Executive Board.

5. Election of the auditor.

6. Any proposals from the Executive Board, the auditor, or the shareholders.

7. Any other business.

7. CHAIRMAN

7.1 The general meeting is chaired by a chairperson appointed by the Board of Directors. The chairperson decides all matters concerning the lawful convening of the general meeting, the manner in which matters are handled, the casting of votes, and the results thereof.

8. VOTING RIGHTS

8.1 At the general meeting, each share of 1 kr. entitles the holder to one vote

9. VOTING RULES

9.1 Matters considered at the general meeting are decided by a simple majority, unless the law prescribes a different majority.

10. MANAGEMENT OF THE COMPANY

10.1 The company is managed by a board of one or two members, who are elected by the company's general meeting until the next annual general meeting.

10.2 The Executive Board is responsible for both the overall management and the day-to-day operations of the company. The company shall not have a board of directors.

11. SIGNATURE AUTHORITY

11.1 The company is authorized by a director or by the entire executive board.

12. AUDIT

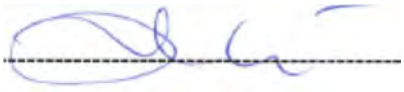
12.1 The company's annual reports are audited by a state-authorized or registered public accountant elected by the general meeting, who is elected for a term of one year at a time.

13. FISCAL YEAR

13.1 The company's fiscal year runs from January 1 to December 31. However, the first fiscal year runs from the company's incorporation on October 1, 2010, to December 31, 2011.

February 26, 2026

As chairperson:



Ο ΠΕΡΙ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΝΟΜΟΣ (ΚΕΦ. 113)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ

ΔΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΙΔΡΥΤΙΚΟ ΕΓΓΡΑΦΟ

ΚΑΙ

ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ

ΤΗΣ

ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

MUEHLHAN CYPRUS LIMITED

Ο ΠΕΡΙ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΝΟΜΟΣ (ΚΕΦ. 113)

ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΔΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΙΔΡΥΤΙΚΟ ΕΓΓΡΑΦΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

MUEHLHAN CYPRUS LIMITED

1. Το όνομα της Εταιρείας (που αναφέρεται πιο κάτω σαν η "Εταιρεία") είναι: MUEHLHAN CYPRUS LIMITED.

2. Το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας θα βρίσκεται στην Κύπρο.

3. Οι σκοποί για τους οποίους ιδρύεται η Εταιρεία είναι:

   (1) Η διενέργεια όλων των εργασιών καθαρισμού, αμμοβολής και χρωματισμού καθώς και όλων των εργασιών τοποθέτησης σκαλωσιών και ικριωμάτων, συμπεριλαμβανομένης και της χρήσης κινητής πλατφόρμας στην Ελλάδα ή σε οποιαδήποτε άλλη χώρα.

   (2) Οι εργασίες χρωματισμού περιλαμβάνουν και τις ειδικές επιστρώσεις παντός είδους όπως εσωτερικές επενδύσεις δεξαμενοπλοίων, επιστρώσεις για πλοία- ψυγεία, επιμεταλλώσεις και αντιπυρικές επιστρώσεις.

   (3) Η διενέργεια πάσης φύσεως οικοδομικών εργασιών.

   (4) Να μπορεί να συμμετέχει σε άλλες εταιρείες με τον αυτό ή παρεμφερή σκοπό.

   (5) Να αναλάβει την αντιπροσώπευση οίκων του εσωτερικού ή εξωτερικού με τον ίδιο ή παρεμφερή σκοπό.

   (6) Να συλλέγει, να παραλαμβάνει και να διαχειρίζεται επικίνδυνα και μη απόβλητα από εγκαταστάσεις, χώρους, δεξαμενές, πλοία, φρεάτια, αγωγούς, μέσα μεταφοράς κ.λ.π.

   (7) Γενικά να διεξάγει οποιαδήποτε άλλη πράξη η οποία κατά τη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου οδηγεί ή συμβάλλει στην επίτευξη όλων ή μερικών από τους σκοπούς που αναφέρονται πιο πάνω ή την προώθηση και ανάπτυξη της Εταιρείας.

Οι σκοποί που αναπτύσσονται σε οποιαδήποτε υποπαράγραφο της παραγράφου αυτής, πρέπει να ερμηνεύονται με τον πιο πλατύ τρόπο

δίχως περιορισμούς και εκτός αν προκύπτει καθαρά από το κείμενο κάτι διαφορετικό, θα πρέπει να μην περιορίζονται με οποιοδήποτε τρόπο από οποιαδήποτε αναφορά ή συμπέρασμα που εξάγεται από οποιαδήποτε τέτοια υποπαράγραφο ή από τους όρους οποιασδήποτε άλλης υποπαραγράφου ή από το όνομα της Εταιρείας. Αυτές οι υποπαράγραφοι, οι σκοποί που καθορίζονται σε αυτές και οι εξουσίες που παρέχονται από αυτές, πρέπει να μη θεωρούνται βοηθητικές ή συμπληρωματικές αυτών που αναφέρονται σε κάποια άλλη υποπαράγραφο σκοπών ή εξουσιών. Η Εταιρεία έχει κάθε εξουσία να ασκεί όλες ή μερικές από τις εξουσίες που της παρέχονται από μία ή περισσότερες από τις υποπαραγράφους που αναφέρονται και να εκπληρώνει ή να δοκιμάζει να εκπληρώσει όλους ή μερικούς από τους σκοπούς που καθορίζονται σε αυτές.

4. Η ευθύνη των μελών είναι περιορισμένη.

5. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι Ευρώ €10000.- διαιρεμένο σε 10000 μετοχές Ευρώ €1.- η κάθε μια, με το δικαίωμα έκδοσης οποιονδήποτε μετοχών του κεφαλαίου, είτε του αρχικού είτε του αυξημένου με οποιαδήποτε ή υπό την επιφύλαξη οποιωνδήποτε προνομιακών, ειδικών ή περιορισμένων δικαιωμάτων ή όρων σε σχέση με τα μερίσματα, την αποπληρωμή κεφαλαίου, το δικαίωμα ψήφου ή διαφορετικά.

Εμείς, τα ονόματα και οι διευθύνσεις των οποίων γράφονται πιο κάτω, επιθυμούμε να ιδρύσουμε Εταιρεία σύμφωνα με το Ιδρυτικό αυτό Εγγραφο, και συμφωνούμε ο καθένας από εμάς να πάρει από το κεφάλαιο της Εταιρείας τον αριθμό των μετοχών ο οποίος αναφέρεται αντίστοιχα απέναντι από το όνομα μας.

ΟΝΟΜΑΤΑ, ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΕΡΙΓΡΑΦΕΣ ΥΠΟΓΡΑΦΕΩΝ	Αριθμός Μετοχών που λήφθηκαν απο κάθε υπογραφέα
1. ..... MUEHLHAN HELLAS S.A A.M. A.E. 33627/01ΔΤ/Β/95/52 Εταιρεία Παλάσκα 12, Σκαραμαγκάς 12462 Χαϊδάρι Αττικής Αθήνα, Ελλάς	10000 (Δέκα χιλιάδες μετοχές)

Χρονολογήθηκε την ημέρα του μηνός ..... 2012.

Μάρτυρας των ως άνω υπογραφών:-

.....
ΡΕΝΑ ΕΡΩΤΟΚΡΙΤΟΥ
Ιδ. Υπάλληλος
Παντελή Μοδέστου 3Α
3090 Λεμεσός, Κύπρος

ΒΕΒΑΙΩ ότι το παρόν Ιδρυτικό Εγγραφο της Εταιρείας συντάχθηκε από εμένα.

.....
ΜΑΡΙΟΣ ΘΕΟΦΙΛΙΔΗΣ
Δικηγόρος
Παντελή Μοδέστου 3Α
3090 Λεμεσός

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ
Κυριακή Παναγή
ΓΙΑ ΕΦΟΡΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
22/12/2020

APOSTILLE

(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)

1. Country: Cyprus

This public document

2. has been signed by Kyriaki Panayi

3. acting in the capacity of Registrar of Companies

4. bears the seal/stamp of Department of Registrar of Companies and Official Receiver, Ministry of Energy, Commerce and Industry

Certified

5. at APOSTILLE - LIMASSOL MJPO OFFICE

6. the 25/01/2021

7. by Despo Xenofontos

8. No LIM MJPO-LIM 000074635/2021

9. Seal/stamp:

10. Signature:

For Permanent Secretary
Ministry of Justice and Public Order
43363491

Ο ΠΕΡΙ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΝΟΜΟΣ (ΚΕΦ. 113)

ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΔΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

MUEHLHAN CYPRUS LIMITED

1. Το Μέρος Ι του Πίνακα Α στο Πρώτο Δελτίο του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 δεν θα εφαρμόζεται στην Εταιρεία εκτός όπου τούτο επαναλαμβάνεται και ενσωματώνεται στο Καταστατικό αυτό.

ΕΡΜΗΝΕΙΑ

2. (α) Στο Καταστατικό αυτό, εκτός όπου από το κείμενο προκύπτει άλλη έννοια, οι όροι που χρησιμοποιούνται στον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113, ή οποιαδήποτε τροποποίηση του που θα έχει εφαρμογή κατά την ημερομηνία που το τροποποιημένο αυτό Καταστατικό θα τεθεί σε ισχύ, θα έχουν την έννοια που τους δίνεται στο Νόμο αυτό, και οι λέξεις που αναγράφονται στην πρώτη στήλη του πιο κάτω Πίνακα θα έχουν την έννοια που τους αποδίδεται αντίστοιχα στη δεύτερη στήλη:

Πίνακας

Λέξεις:	Ερμηνεία
Η Εταιρεία:	MUEHLHAN CYPRUS LIMITED
Το γραφείο:	Το εκάστοτε εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας
Το Καταστατικό:	Το Καταστατικό αυτό και οποιεσδήποτε αλλαγές ή τροποποιήσεις του που επιφέρονται με ειδικό ψήφισμα
Η Κύπρος:	Η Κυπριακή Δημοκρατία
Μέλος:	Μέλος της Εταιρείας
Μητρώο:	Το Μητρώο Μελών της Εταιρείας

Ο Νόμος:	Ο περί Εταιρειών Νόμος, Κεφ. 113, και περιλαμβάνει οποιοδήποτε Νόμο που τον τροποποιεί ή αντικαθιστά
Οι Σύμβουλοι, το Συμβούλιο Διοικητικό ή το Συμβούλιο:	Οι εκάστοτε Διοικητικοί Σύμβουλοι της Εταιρείας
Η σφραγίδα:	Η συνήθης σφραγίδα της Εταιρείας
Ψηφοφορία:	Ψηφοφορία κατά μετοχή (poll)

(β) Η λέξη "γραπτώς" ή "εγγράφως" περιλαμβάνει και την εκτύπωση, λιθογράφηση, δακτυλογράφηση, φωτογράφιση, φωτοτύπηση και κάθε άλλο τρόπο με τον οποίο αναπαριστάνονται λέξεις σε ορατή μορφή. Λέξεις που υποδηλούν μόνο τον ενικό αριθμό θα περιλαμβάνουν και τον πληθυντικό αριθμό και αντίστροφα.

Λέξεις που υποδηλούν μόνο το αρσενικό γένος θα περιλαμβάνουν και το θηλυκό γένος.

Λέξεις που αναφέρονται σε πρόσωπα θα περιλαμβάνουν εταιρείες, οντότητες ή σώματα με ή χωρίς νομική προσωπικότητα.

Ο όρος "Γραμματέας" θα περιλαμβάνει προσωρινό ή βοηθό Γραμματέα και οποιοδήποτε πρόσωπο που διορίζεται από τους Συμβούλους για να εκτελεί καθήκοντα γραμματέα.

Αναφορά στο Καταστατικό αυτό σε οποιαδήποτε πρόνοια του Νόμου, όπου αυτό συνάδει με το κείμενο, θα ερμηνεύεται ως αναφορά σε πρόνοια του Νόμου όπως αυτός θα έχει εκάστοτε τροποποιηθεί.

Νοείται ότι όταν η εταιρεία έχει μόνο ένα και μοναδικό μέλος υιοθετείται το μέρος 3 του Πίνακα Α του πρώτου παραρτήματος του περί Εταιρειών Νόμου Κ. 113.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

3. Η Εταιρεία είναι ιδιωτική εταιρεία και γι' αυτό το λόγο:

(α) Το δικαίωμα μεταβίβασης μετοχών περιορίζεται με τον τρόπο που καθορίζεται στη συνέχεια.

(β) Ο αριθμός των μελών της Εταιρείας (χωρίς να περιλαμβάνονται τα πρόσωπα που είναι στην υπηρεσία της Εταιρείας, καθώς και τα πρόσωπα τα οποία αφού υπηρέτησαν προηγουμένως στην Εταιρεία, υπήρξαν κατά το χρόνο της υπηρεσίας τους και συνέχισαν, μετά τον τερματισμό της, να είναι μέλη της Εταιρείας), περιορίζεται σε πενήντα. Εννοείται ότι, όταν δύο ή περισσότερα πρόσωπα κατέχουν από κοινού μια ή περισσότερες μετοχές της Εταιρείας, θεωρούνται, για τους σκοπούς του Κανονισμού αυτού, ως ένα και μόνο μέλος.

(γ) Απαγορεύεται οποιαδήποτε πρόσκληση στο κοινό για εγγραφή για οποιεσδήποτε μετοχές ή ομολογίες της Εταιρείας.

(δ) Η Εταιρεία δεν έχει εξουσία να εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον κομιστή (share warrants to bearer).

4. Η Εταιρεία θα μπορεί να συνυπογράψει, υιοθετήσει ή θέσει σε εφαρμογή ή επανεκτελέσει και να αναλάβει ή συνεχίσει (με τέτοιες τροποποιήσεις που τα συμβαλλόμενα μέρη δυνατό να συμφωνήσουν και οι Σύμβουλοι να εγκρίνουν) οποιαδήποτε προϊδρυτική ή άλλη συμφωνία ή επιχείρηση ή εργασία που έγινε ή που γίνεται (ανάλογα με την περίπτωση) πριν από τη σύσταση της Εταιρείας, όπως οι Σύμβουλοι θα θέλουν αποφασίσει.

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

5. Τηρουμένων των προνοιών του Κανονισμού 3 αυτού του Καταστατικού και του αμέσως επόμενου Κανονισμού, οι μετοχές θα βρίσκονται στη διάθεση των Συμβούλων οι οποίοι θα έχουν το δικαίωμα παραχώρησης ή γενικά διάθεσης τους και παραχώρησης δικαιωμάτων (options) σε σχέση με αυτές σε οποιαδήποτε πρόσωπα και οποιοδήποτε χρόνο και είτε οποιεσδήποτε τέτοιες μετοχές ή δικαιώματα είναι συνδεδεμένα με ομολογιακά ή άλλα χρεώγραφα κάθε μορφής ή με πιστοποιητικά μελλοντικής παραχώρησης ή εξαγοράς μετοχών ή χρεωγράφων είτε όχι, ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο και κάτω από οποιουσδήποτε άλλους όρους, προϋποθέσεις και περιορισμούς που θα κρίνουν ενδεδειγμένους και είτε στην ονομαστική τους αξία, είτε υπέρ το άρτιον (at a premium) είτε (τηρουμένων των διατάξεων του Αρθρου 56 του Νόμου) υπό το άρτιον (at a discount).

6. Εκτός αν η Εταιρεία αποφασίσει διαφορετικά σε γενική συνέλευση, οι αρχικές μετοχές που μπορούσαν να εκδοθούν και παραχωρηθούν αλλά δεν εκδόθηκαν ούτε παραχωρήθηκαν, καθώς και οι νέες μετοχές που δημιουργούνται (created) σε οποιοδήποτε χρόνο αλλά πριν αυτές εκδοθούν, θα προσφέρονται στα μέλη με την πλησιέστερη δυνατή αναλογία με βάση τον αριθμό μετοχών που κατέχουν. Η προσφορά αυτή

θα γίνεται με γνωστοποίηση που θα καθορίζει τον αριθμό των μετοχών που προσφέρονται, καθώς και την προθεσμία μέσα στην οποία, αν δεν γίνει αποδοχή, η προσφορά θα θεωρείται ότι απορρίφθηκε και όταν παρέλθει η προθεσμία αυτή ή όταν ληφθεί ειδοποίηση από το πρόσωπο προς το οποίο έγινε η προσφορά, ότι αρνείται να δεχθεί τις μετοχές που του προσφέρθηκαν, οι Σύμβουλοι μπορούν, με την τήρηση των Κανονισμών αυτών, να τις διαθέτουν με τον τρόπο που κατά την κρίση τους θεωρούν ως πιο ωφέλιμο για την Εταιρεία. Οι Σύμβουλοι μπορούν με τον ίδιο τρόπο να διαθέτουν οποιεσδήποτε τέτοιες νέες ή αρχικές μετοχές, όπως αναφέρεται πιο πάνω, οι οποίες λόγω της αναλογίας που έχουν ως προς τον αριθμό των προσώπων που αναφέρονται πιο πάνω που δικαιούνται στην προσφορά αυτή ή λόγω οποιασδήποτε άλλης δυσκολίας, η οποία πιθανόν να προέκυπτε κατά την κατανομή τους, δεν μπορούν κατά τη γνώμη των Συμβούλων να προσφερθούν εύκολα με τον πιο πάνω προβλεπόμενο τρόπο.

7. Χωρίς να επηρεάζονται οποιαδήποτε ειδικά δικαιώματα που έχουν ήδη παραχωρηθεί στους κατόχους οποιωνδήποτε υφισταμένων μετοχών ή τάξης μετοχών, κάθε μετοχή της Εταιρείας μπορεί να εκδίδεται με τέτοια δικαιώματα προτίμησης, αναβολής ή άλλα ειδικά δικαιώματα ή με τέτοιους όρους ή περιορισμούς, που αφορούν είτε το μέρισμα είτε το δικαίωμα ψήφου είτε την επιστροφή κεφαλαίου είτε άλλους, που είτε οι Σύμβουλοι, είτε η Εταιρεία με σύνηθες ψήφισμα, θέλουν καθορίσει από καιρό σε καιρό.

8. Τηρουμένων των διατάξεων του Αρθρου 57 του Νόμου, οποιεσδήποτε μετοχές προτίμησης μπορούν, με την έγκριση ειδικού ψηφίσματος, να εκδίδονται υπό τον όρο ότι θα εξαγορασθούν ή ότι, κατά την κρίση της Εταιρείας, υπόκεινται σε εξαγορά κάτω από τέτοιους όρους και κατά τέτοιο τρόπο που η Εταιρεία θέλει καθορίσει με ειδικό ψήφισμα πριν από την έκδοση των μετοχών αυτών.

9. Αν σε οποιοδήποτε χρόνο το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι διαιρεμένο σε διαφορετικές τάξεις μετοχών, τα δικαιώματα που είναι προσαρτημένα σε οποιαδήποτε τάξη (εκτός αν προνοείται διαφορετικά στους όρους έκδοσης των μετοχών της τάξης αυτής) μπορούν, τηρουμένων των διατάξεων του Αρθρου 70 του Νόμου και είτε η Εταιρεία βρίσκεται υπό διάλυση είτε όχι, να τροποποιούνται ή να καταργούνται με την γραπτή συγκατάθεση των κατόχων των τριών τετάρτων των εκδομένων μετοχών της τάξης αυτής, ή με την έγκριση έκτακτου ψηφίσματος που εγκρίνεται σε χωριστή γενική συνέλευση των κατόχων των μετοχών της τάξης αυτής. Για την κάθε χωριστή γενική συνέλευση, θα εφαρμόζονται οι πρόνοιες του Καταστατικού αυτού που αφορούν γενικές συνελεύσεις, τηρουμένων των αναλογιών, αλλά με τρόπο ώστε η απαιτούμενη απαρτία να είναι δυο πρόσωπα που να κατέχουν ή να αντιπροσωπεύουν με πληρεξούσιο το ένα τρίτο των εκδομένων μετοχών

της τάξης αυτής και οποιοσδήποτε κάτοχος μετοχών της τάξης αυτής που είναι παρών αυτοπροσώπως ή μεσω αντιπροσώπου θα δικαιούται να απαιτήσει ψηφοφορία και αν σε οποιαδήποτε συνέλευση εξ αναβολής των κατόχων τούτων δεν υπάρχει απαρτία ο παρών ή οι παρόντες μέτοχοι θα συνιστούν απαρτία.

10. Τα δικαιώματα που είναι προσαρτημένα σε κάθε τάξη μετοχών (εκτός αν προνοείται διαφορετικά στους όρους έκδοσης των μετοχών της τάξης αυτής) δεν θα θεωρούνται ότι έχουν υποστεί οποιαδήποτε αλλοίωση με τη δημιουργία ή την έκδοση άλλων μετοχών με ίσα δικαιώματα από κάθε άποψη με τις μετοχές αυτές.

11. Η Εταιρεία μπορεί, κάτω από το Αρθρο 52 του Νόμου, να πληρώνει προμήθεια με βάση ποσοστό που θα καθορίζεται από το Συμβούλιο επί της ονομαστικής αξίας των μετοχών σε σχέση προς τις οποίες θα πληρώνεται η προμήθεια. Η προμήθεια αυτή μπορεί να καταβληθεί είτε με πληρωμή τοις μετρητοίς είτε με την παραχώρηση μετοχών που ξοφλήθηκαν εντελώς ή μερικώς είτε μερικώς με τον ένα και μερικώς με τον άλλο τρόπο. Η Εταιρεία μπορεί επίσης, κατά την έκδοση οποιωνδήποτε μετοχών, να καταβάλλει οποιαδήποτε νόμιμα μεσιτικά.

12. Το κάθε πρόσωπο που το όνομα του θα καταχωρείται ως μέλος στο Μητρώο των Μελών θα δικαιούται να λαμβάνει δωρεάν εντός δύο μηνών από την ημερομηνία της παραχώρησης ή καταχώρησης μεταβίβασης των μετοχών (ή εντός τέτοιας άλλης προθεσμίας που οι όροι έκδοσης δυνατό να καθορίζουν) ένα πιστοποιητικό για όλες τις μετοχές του, ή αριθμό πιστοποιητικών που το καθένα τους θα αφορά μια ή περισσότερες μετοχές αφού πληρώσει οποιοδήποτε ποσό που οι Σύμβουλοι θέλουν εκάστοτε καθορίσει, για κάθε πιστοποιητικό εκτός από το πρώτο. Το κάθε πιστοποιητικό θα φέρει τη σφραγίδα της Εταιρείας, θα καθορίζει τις μετοχές στις οποίες αναφέρεται, και θα αναφέρει το ποσό που έχει πληρωθεί σε σχέση με αυτές και μπορεί να περιέχει και τέτοια πρόσθετα στοιχεία που οι Σύμβουλοι θέλουν καθορίσει. Νοείται ότι σε σχέση προς μετοχή ή μετοχές που κατέχονται από κοινού από αριθμό προσώπων, η Εταιρεία δεν θα έχει υποχρέωση να εκδίδει περισσότερα από ένα πιστοποιητικό, και η παράδοση ενός πιστοποιητικού σε σχέση προς μετοχή σε ένα από τους από κοινού κατόχους θα αποτελεί ικανοποιητική παράδοση για όλους τους κατόχους.

13. Αν ένα πιστοποιητικό μετοχών έχει αλλοιωθεί, καταστραφεί, φθαρεί, ή χαθεί, μπορεί να αντικαθίσταται με νέο πιστοποιητικό αντί δικαιώματος (αν υπάρχει) και δυνάμει τέτοιων όρων (αν θα υπάρχουν) ως προς την απόδειξη της αλλοίωσης, καταστροφής, φθοράς ή απώλειας, την παροχή εγγράφου αποζημιώσεως (indemnity) και την καταβολή των πραγματικών εξόδων της Εταιρείας σε σχέση με τη διερεύνηση των αποδεικτικών στοιχείων, που οι Σύμβουλοι θέλουν καθορίσει.

14. Εκτός όπως προνοείται στο Νόμο, κανένα πρόσωπο δεν θα αναγνωρίζεται από την Εταιρεία ως κάτοχος οποιασδήποτε μετοχής δυνάμει καταπιστεύματος, και η Εταιρεία δεν θα έχει και δεν θα υπόκειται στην υποχρέωση να αναγνωρίσει με οποιοδήποτε τρόπο (έστω και αν έχει ειδοποιηθεί γι αυτό) οποιοδήποτε συμφέρον δυνάμει του δικαίου της επιείκιας, συμφέρον υπό αίρεση, μελλοντικό ή μερικό συμφέρον σε οποιαδήποτε μετοχή ή οποιοδήποτε συμφέρον σε κλάσμα μετοχής ή (εκτός μόνο όπου γίνεται πρόνοια στο Καταστατικό αυτό) οποιαδήποτε άλλα δικαιώματα πάνω σε οποιαδήποτε μετοχή εκτός από το απόλυτο και πλήρες δικαίωμα που παρέχεται στον εγγεγραμμένο κάτοχο.

15. Η Εταιρεία δεν θα παρέχει, άμεσα ή έμμεσα, και είτε με τη μορφή δανείου ή εγγύησης είτε με την παροχή εξασφάλισης είτε με άλλο τρόπο, οποιαδήποτε οικονομική βοήθεια για το σκοπό ή σε σχέση προς την αγορά ή εγγραφή που έγινε ή που θα γίνει, από οποιοδήποτε πρόσωπο, μετοχών ή για μετοχές στην Εταιρεία ή σε οποιαδήποτε μητρική της εταιρεία, και η Εταιρεία δεν θα μπορεί να παραχωρεί δάνεια για οποιοδήποτε σκοπό με εξασφάλιση πάνω στις μετοχές της ή πάνω στις μετοχές μητρικής της εταιρείας, χωρίς όμως οποιαδήποτε πρόνοια του Κανονισμού αυτού να θεωρείται ότι απαγορεύει τις συναλλαγές που αναφέρονται στην επιφύλαξη του Αρθρου 53(1) του Νόμου.

ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΕΠΙΣΧΕΣΗΣ

16. Η Εταιρεία θα έχει πρώτο και υπέρτατο δικαίωμα επίσχεσης πάνω σε κάθε μετοχή (που δεν είναι εξ ολοκλήρου αποπληρωμένη) για όλα τα χρήματα (είτε είναι άμεσα πληρωτέα είτε όχι) που οφείλονται με βάση κλήση ή που είναι πληρωτέα σε καθορισμένο χρόνο αναφορικά με τη μετοχή αυτή, και η Εταιρεία θα έχει επίσης πρώτο και υπέρτατο δικαίωμα επίσχεσης πάνω σε όλες τις μετοχές που είναι εγγεγραμμένες στο όνομα ενός μόνο προσώπου για όλα τα χρήματα που είναι άμεσα πληρωτέα από το πρόσωπο αυτό ή από την περιουσία ή τους κληρονόμους του προς την Εταιρεία. Οι Σύμβουλοι όμως μπορούν κατά οποιοδήποτε χρόνο να κηρύξουν οποιαδήποτε μετοχή εξαιρεμένη εν όλω ή εν μέρει από τις πρόνοιες του Κανονισμού αυτού. Το δικαίωμα επίσχεσης της Εταιρείας, όταν υπάρχει, πάνω σε μια μετοχή θα επεκτείνεται και σε όλα τα μερίσματα που είναι πληρωτέα σχετικά με αυτή ως και σε οποιαδήποτε άλλα δικαιώματα ή οφέλη που είναι συνημμένα σε αυτή.

17. Η Εταιρεία μπορεί να πωλεί, με τον τρόπο που θα εγκρίνουν οι Σύμβουλοι, οποιεσδήποτε μετοχές πάνω στις οποίες η Εταιρεία έχει δικαίωμα επίσχεσης, καμιά όμως πώληση δεν θα γίνεται εκτός αν υπάρχει ποσό, στο οποίο εφαρμόζεται το δικαίωμα επίσχεσης, που είναι άμεσα πληρωτέο και σε αυτή την περίπτωση μόνο μετά παρέλευση

δεκατεσσάρων ημερών αφότου θα έχει δοθεί στον τότε εγγεγραμμένο κάτοχο των μετοχών αυτών ή στο πρόσωπο που δικαιούται στη μετοχή αυτή λόγω θανάτου ή της πτώχευσης του κατόχου τους, γραπτή ειδοποίηση, που να αναφέρει το ποσό που είναι άμεσα πληρωτέο και να αξιώνει την πληρωμή του.

18. Για να επιτευχθεί μια τέτοια πώληση, οι Σύμβουλοι μπορούν να εξουσιοδοτούν κάποιο πρόσωπο να προβαίνει στη μεταβίβαση των πωλουμένων μετοχών στον αγοραστή τους. Ο αγοραστής θα εγγράφεται ως ο κάτοχος των μετοχών που καθορίζονται στη μεταβίβαση αυτή και δεν θα έχει υποχρέωση να ενδιαφερθεί για τον τρόπο που έχει χρησιμοποιηθεί το τίμημα πωλήσεως ούτε και θα επηρεάζεται ο τίτλος του πάνω στις μετοχές από οποιαδήποτε τυχόν παρατυπία ή παράβαση στη διαδικασία σχετικά με την πώληση.

19. Το τίμημα πώλησης θα εισπράττεται από την Εταιρεία και θα χρησιμοποιείται για την κάλυψη οποιωνδήποτε εξόδων της πώλησης και τόσου ποσού, για το οποίο υπάρχει το δικαίωμα επίσχεσης, όσο είναι άμεσα πληρωτέο, και το υπόλοιπο, αν υπάρχει, θα πληρώνεται (υπό την επιφύλαξη ότι η Εταιρεία θα εξακολουθεί να έχει παρόμοιο δικαίωμα επίσχεσης για ποσά που δεν είναι άμεσα πληρωτέα όπως είχε σε σχέση προς τις μετοχές πριν από την πώληση) στο πρόσωπο που δικαιούται τις μετοχές κατά την ημερομηνία της πώλησης τους.

ΚΛΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗ ΠΑΝΩ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ

20. Οι Σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό να καλούν τα μέλη να προβούν σε πληρωμές σε σχέση προς οποιαδήποτε απλήρωτα ποσά πάνω στις μετοχές τους (είτε σε σχέση προς την ονομαστική αξία της μετοχής είτε ως πρόσθετη αντιπαροχή (premium)) και που δεν είναι πληρωτέα, σύμφωνα με τους όρους της έκδοσης τους, σε καθορισμένες ημερομηνίες και το κάθε μέλος (δεδομένου ότι θα παίρνει τουλάχιστο δεκατεσσάρων ημερών ειδοποίηση που θα καθορίζει την ημερομηνία ή τις ημερομηνίες και τον τόπο της πληρωμής) θα πληρώνει στην Εταιρεία, στην ημερομηνία ή στις ημερομηνίες και στον τόπο που θα έχουν έτσι καθορισθεί, το ποσό που αναφέρεται στην κλήση σχετικά με τις μετοχές του. Μια κλήση θα μπορεί να ανακληθεί ή αναβληθεί κατά την κρίση των Συμβούλων και τα μέλη θα ειδοποιούνται σχετικά.

21. Μια κλήση θα θεωρείται ότι έγινε κατά το χρόνο που λαμβάνεται η απόφαση των Συμβούλων με την οποία εγκρίνεται η κλήση και μπορεί να προνοεί για πληρωμή με δόσεις.

22. Οι από κοινού κάτοχοι μιας μετοχής θα είναι αλληλέγγυα και κεχωρισμένα υπεύθυνοι για την πληρωμή όλων των κλήσεων σχετικά με τη μετοχή τους.

23. Αν ένα ποσό που έχει κληθεί να πληρωθεί σε σχέση προς μια μετοχή δεν πληρωθεί πριν ή κατά την ημερομηνία που καθορίζεται για την πληρωμή του, το πρόσωπο που είχε την υποχρέωση να προβεί στην πληρωμή του θα πληρώνει τόκο πάνω στο ποσό αυτό από την ημερομηνία που καθορίσθηκε για την πληρωμή του μέχρι την ημερομηνία της αποπληρωμής του με τέτοιο επιτόκιο που θέλουν εκάστοτε καθορίσει οι Σύμβουλοι ως και οποιαδήποτε έξοδα που έχουν εύλογα δημιουργηθεί στην Εταιρεία σε σχέση με τη μη πληρωμή, με δικαίωμα όμως των Συμβούλων να εγκαταλείπουν την καταβολή του τόκου ή των εξόδων εν όλω ή εν μέρει.

24. Κάθε ποσό που σύμφωνα με τους όρους της έκδοσης μιας μετοχής είναι πληρωτέο κατά την παραχώρηση της ή κατά οποιαδήποτε καθορισμένη ημερομηνία, είτε σε σχέση προς την ονομαστική αξία της μετοχής είτε ως πρόσθετη αντιπαροχή (premium), θα θεωρείται, για τους σκοπούς του Καταστατικού αυτού, ως κλήση που έχει κανονικά γίνει και ως πληρωτέα στην ημερομηνία που σύμφωνα με τους όρους έκδοσης της μετοχής αυτής είναι πληρωτέα και στην περίπτωση παράλειψης πληρωμής, όλες οι σχετικές πρόνοιες του Καταστατικού αυτού που αφορούν την καταβολή τόκου και εξόδων, κατάσχεσης ή άλλως, θα εφαρμόζονται σαν να είχε το ποσό αυτό καταστεί πληρωτέο δυνάμει κλήσης που είχε δεόντως γίνει και γνωστοποιηθεί.

25. Οι Σύμβουλοι δικαιούνται, κατά την έκδοση μετοχών, να κάνουν διάκριση ανάμεσα στους κατόχους μετοχών ως προς τον αριθμό των κλήσεων, το ποσό που πρέπει να πληρωθεί σε κάθε κλήση και το χρόνο πληρωμής τους.

26. Οι Σύμβουλοι μπορούν, κατά την κρίση τους, να δέχονται πληρωμή από οποιοδήποτε μέλος που είναι πρόθυμο να προκαταβάλει ολόκληρο ή μέρος του ποσού που δεν έχει ακόμη κληθεί να πληρωθεί, πάνω σε οποιεσδήποτε μετοχές που κατέχει, και με την προπληρωμή ολόκληρου ή μέρους του ποσού αυτού μπορούν (μέχρις ότου το ποσό θα καθίστατο πληρωτέο αν δεν πληρωνόταν προκαταβολικά) να πληρώνουν τόκο με τέτοιο επιτόκιο που οι Σύμβουλοι θέλουν καθορίσει.

ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ

27. Τηρουμένων των περιορισμών που είναι δυνατό να εφαρμόζονται με βάση το Καταστατικό αυτό, το κάθε μέλος μπορεί να μεταβιβάσει όλες ή οποιεσδήποτε από τις μετοχές του με έγγραφο μεταβιβάσεως συνταγμένο με το συνηθισμένο ή κοινό τύπο ή με άλλο τύπο που οι Σύμβουλοι θέλουν εγκρίνει.

28. Το έγγραφο μεταβιβάσεως μετοχής υπογράφεται από ή εκ μέρους του μέλους που μεταβιβάζει και από ή εκ μέρους του προσώπου προς το οποίο γίνεται η μεταβίβαση. Το μέλος που μεταβιβάζει μια μετοχή θα θεωρείται ότι παραμένει κάτοχος της μέχρις ότου το όνομα του προσώπου προς το οποίο μεταβιβάσθηκε η μετοχή καταχωρηθεί στο Μητρώο Μελών σε σχέση προς τη μετοχή αυτή.

29. Οι Σύμβουλοι μπορούν κατά την απόλυτη κρίση τους και χωρίς να έχουν οποιαδήποτε υποχρεώση να αιτιολογήσουν την απόφαση τους, να αρνηθούν την εγγραφή οποιασδήποτε μεταβίβασης μετοχής είτε αυτή είναι εξ ολοκλήρου αποπληρωμένη είτε όχι. Χωρίς περιορισμό της γενικότητας που προαναφέρεται, οι Σύμβουλοι μπορούν επίσης να αρνηθούν την εγγραφή μεταβίβασης οποιασδήποτε μετοχής πάνω στην οποία η Εταιρεία έχει δικαίωμα επίσχεσης όπως επίσης και την εγγραφή οποιασδήποτε μεταβίβασης μετοχής αν με τη μεταβίβαση αυτή ο αριθμός των μελών (εξαιρουμένων των προσώπων που βρίσκονται στην υπηρεσία της Εταιρείας και των προσώπων που διετέλεσαν στην υπηρεσία της Εταιρείας και που κατά τη διάρκεια της υπηρεσίας τους και μετά τον τερματισμό της διατήρησαν την ιδιότητα του μέλους) υπερβαίνει τους πενήντα.

30. Οι Σύμβουλοι δικαιούνται να αρνούνται την αναγνώριση οποιουδήποτε εγγράφου μεταβιβάσεως αν:-

(α) δεν καταβληθεί στην Εταιρεία το δικαίωμα που οι Σύμβουλοι από καιρό σε καιρό θέλουν καθορίσει σε σχέση προς την εγγραφή,

(β) το έγγραφο μεταβιβάσεως δεν συνοδεύεται από το πιστοποιητικό των μετοχών στις οποίες αναφέρεται, και τέτοια άλλα αποδεικτικά στοιχεία που οι Σύμβουλοι δυνατό εύλογα να απαιτήσουν προς απόδειξη του δικαιώματος του μέλους που μεταβιβάζει να προβεί στη μεταβίβαση, και

(γ) το έγγραφο μεταβιβάσεως δεν αφορά μόνο μια τάξη μετοχών.

31. Αν οι Σύμβουλοι αρνηθούν να εγγράψουν μια μεταβίβαση μετοχών, οφείλουν μέσα σε προθεσμία δύο μηνών από την ημερομηνία που η μεταβίβαση κατατέθηκε στην Εταιρεία, να αποστείλουν στο πρόσωπο στο οποίο έγινε η μεταβίβαση, ειδοποίηση για την άρνηση τους αυτή.

32. Η εγγραφή μεταβιβάσεων μπορεί να αναστέλλεται σε τέτοιο χρόνο και για τέτοιες περιόδους που οι Σύμβουλοι μπορούν να καθορίζουν από καιρό σε καιρό, νοουμένου ότι η συνολική περίοδος τέτοιων αναστολών δεν θα υπερβαίνει τις 30 μέρες μέσα σε οποιοδήποτε έτος.

33. Η Εταιρεία θα δικαιούται να εισπράττει δικαίωμα, που οι Σύμβουλοι από καιρό σε καιρό θέλουν καθορίσει, για την εγγραφή οποιουδήποτε διατάγματος διορισμού εκτελεστή διαθήκης, διαχείρισης, πιστοποιητικού θανάτου, πληρεξούσιου ή άλλου εγγράφου.

34. Οι Κανονισμοί 28 και 29 πρέπει να διαβάζονται υπό το κράτος των προνοιών του Κανονισμού 35.

35. (α) Για τους σκοπούς του Κανονισμού αυτού, όταν κάποιο πρόσωπο έχει απόλυτο δικαίωμα να εγγραφεί ως κάτοχος οποιασδήποτε μετοχής, το πρόσωπο αυτό και όχι ο εγγεγραμμένος κάτοχος της μετοχής αυτής θεωρείται μέλος της Εταιρείας σε σχέση με τη μετοχή αυτή.

(β) Με την επιφύλαξη αυτών που καθορίζονται πιο κάτω, καμιά μετοχή δεν μπορεί να μεταβιβασθεί εκτός αν και μέχρις ότου τα δικαιώματα προτίμησης που παρέχονται όπως αναφέρεται πιο κάτω εξαντληθούν.

(γ) Το κάθε ένα μέλος που προτίθεται να μεταβιβάσει οποιαδήποτε μετοχή ή μετοχές (στη συνέχεια θα καλείται "ο Πωλητής"), οφείλει να γνωστοποιήσει γραπτώς στην Εταιρεία την πρόθεση του αυτή (στην συνέχεια θα καλείται "γνωστοποίηση μεταβίβασης"). Με την τήρηση των διατάξεων που ακολουθούν, η γνωστοποίηση μεταβίβασης καθιστά την Εταιρεία αντιπρόσωπο του Πωλητή για την πώληση των μετοχών που καθορίζονται ειδικά στη γνωστοποίηση μεταβίβασης (στη συνέχεια θα καλούνται "οι μετοχές"), σε μια ή περισσότερες μερίδες (lots) κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου, σε άλλα μέλη της Εταιρείας εκτός από τον Πωλητή, σε τιμή η οποία θα συμφωνηθεί μεταξύ του Πωλητή και όλων των υπόλοιπων μελών της Εταιρείας (εκτός από εκείνα τα μέλη που κατέχουν μόνο μετοχές υπαλλήλων) ή, σε περίπτωση διαφωνίας ή μη ύπαρξης τέτοιας συμφωνίας, στην τιμή την οποία ο εκάστοτε ελεγκτής της Εταιρείας θα πιστοποιούσε ιδιογράφως ως δίκαιη αξία των μετοχών αυτών, η οποία μπορεί να επιτευχθεί σε εκούσια αγοραπωλησία και από τα δύο μέρη. Η γνωστοποίηση μεταβίβασης μπορεί να προνοεί ότι καμμιά μετοχή δε θα πωληθεί, εκτός αν η Εταιρεία πωλήσει όλες τις μετοχές που περιλαμβάνονται στη γνωστοποίηση σύμφωνα με τον Κανονισμό αυτό και μια τέτοια πρόνοια στη γνωστοποίηση μεταβίβασης είναι δεσμευτική για την Εταιρεία.

(δ) Στην περίπτωση που θα ζητείται από τον ελεγκτή να πιστοποιήσει δίκαιη τιμή, όπως αναφέρεται πιο πάνω, η Εταιρεία οφείλει μόλις πάρει το πιστοποιητικό του ελεγκτή, να εφοδιάσει τον Πωλητή με κυρωμένο αντίγραφο του πιστοποιητικού, και ο Πωλητής δικαιούται

με γραπτή γνωστοποίηση που θα δώσει στην Εταιρεία μέσα σε δέκα μέρες αφότου του επιδόθηκε το πιο πάνω κυρωμένο αντίγραφο, να ακυρώσει την εξουσιοδότηση που δόθηκε στην Εταιρεία για πώληση των παραπάνω μετοχών. Τα έξοδα έκδοσης του πιστοποιητικού βαρύνουν την Εταιρεία, εκτός αν ο Πωλητής με γνωστοποίηση του ακυρώσει την εξουσιοδότηση που δόθηκε στην Εταιρεία όπως αναφέρεται πιο πάνω, οπότε τα πιο πάνω έξοδα βαρύνουν τον Πωλητή.

(ε) Μόλις καθορισθεί η τιμή, όπως αναφέρεται πιο πάνω, και με τον όρο ότι ο Πωλητής δεν θα ακυρώσει την εξουσιοδότηση που δόθηκε στην Εταιρεία, σύμφωνα με τις πιο πάνω διατάξεις, η Εταιρεία πληροφορεί χωρίς αναβολή με γραπτή ειδοποίηση το κάθε ένα μέλος, εκτός από τον Πωλητή και εκείνα από τα μέλη που κατέχουν μόνο μετοχές υπαλλήλων, για τον αριθμό και την τιμή των παραπάνω μετοχών και καλεί το κάθε ένα μέλος να δηλώσει γραπτώς στην Εταιρεία, μέσα σε είκοσι μία μέρες από την ημερομηνία της επίδοσης της ειδοποίησης (η ημερομηνία καθορίζεται στην ειδοποίηση αυτή), το μεγαλύτερο αριθμό των ρηθεισών μετοχών (ολόκληρο τον αριθμό των μετοχών ή οποιοδήποτε αριθμό τους), που επιθυμεί να αγοράσει.

(στ) Σε περίπτωση που τα παραπάνω μέλη θα αποτείνονταν μέσα στην προαναφερόμενη προθεσμία των είκοσι και μίας ημερών για ολόκληρο τον αριθμό ή, (εκτός αν καθορίζει διαφορετικά η γνωστοποίηση μεταβίβασης), για οποιοδήποτε αριθμό των παραπάνω μετοχών, οι Σύμβουλοι παραχωρούν τις παραπάνω μετοχές (ή τον αριθμό μετοχών που δηλώθηκε, όπως αναφέρεται πιο πάνω) στους αιτητές ή ανάμεσα τους και σε περίπτωση ανταγωνισμού, σε αναλογία όσο το δυνατό πλησιέστερη προς τον αριθμό των μετοχών στην Εταιρεία (εκτός από τις μετοχές των υπαλλήλων) για τις οποίες είναι εγγεγραμμένοι ή έχουν απόλυτο δικαίωμα να εγγραφούν ως κάτοχοι. Εννοείται ότι κανένας αιτητής δεν είναι υπόχρεος να αγοράσει περισσότερες από το μεγαλύτερο αριθμό μετοχών που δηλώθηκαν από αυτόν όπως αναφέρεται πιο πάνω. Η Εταιρεία γνωστοποιεί χωρίς καθυστέρηση την παραχώρηση αυτή (στη συνέχεια θα καλείται "γνωστοποίηση παραχώρησης") στον Πωλητή, καθώς και στα πρόσωπα στα οποία παραχωρήθηκαν οι μετοχές, και καθορίζει στη γνωστοποίηση αυτή τον τόπο και τον χρόνο (όχι νωρίτερα από δεκατέσσερις ημέρες και όχι αργότερα από είκοσι οκτώ ημέρες από την ημερομηνία γνωστοποίησης), κατά τον οποίο θα πρέπει να περατωθεί η πώληση των μετοχών που παραχωρήθηκαν με τον τρόπο αυτό.

(ζ) Ο Πωλητής είναι υπόχρεος να μεταβιβάσει τις μετοχές που περιλαμβάνονται στη γνωστοποίηση παραχώρησης στους

αγοραστές, τα ονόματα των οποίων αναφέρονται σε αυτήν, και κατά το χρόνο και τόπο που καθορίζονται σε αυτή. Αν παραλείψει να το κάμει, ο Πρόεδρος της Εταιρείας ή άλλο πρόσωπο που διορίστηκε από τους Συμβούλους, θεωρείται ως διορισμένος πληρεξούσιος αντιπρόσωπος του Πωλητή ο οποίος έχει πλήρη εξουσία για να προχωρήσει στην εκτέλεση, τη συμπλήρωση και τη μεταβίβαση των μετοχών στους αγοραστές τους στο όνομα και για λογαριασμό του Πωλητή, έναντι της πληρωμής του τιμήματος στην Εταιρεία. Μόλις πληρώσει το τίμημα στην Εταιρεία, ο αγοραστής θεωρείται ότι εκπλήρωσε πλήρως τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από την αγορά και μόλις γίνει η εκτέλεση και μεταβίβαση, έχει το δικαίωμα να απαιτήσει να καταχωρισθεί το όνομα του στο Μητρώο των μελών ως κάτοχος των μετοχών που αγοράσθηκαν από αυτόν με μεταβίβαση. Η Εταιρεία προχωρεί, χωρίς αναβολή, στην πληρωμή του τιμήματος σε χωριστό τραπεζικό λογαριασμό στο όνομα της Εταιρείας και κατέχει το τίμημα αυτό σε καταπίστευμα (trust) για τον Πωλητή.

(η) Ο Πωλητής έχει το δικαίωμα, σε οποιοδήποτε χρόνο μέσα σε έξι μήνες από την λήξη της παραπάνω προθεσμίας των είκοσι και μιας ημερών που αναφέρεται στην παράγραφο (ε) του Κανονισμού αυτού, να μεταβιβάσει (με την τήρηση εν τούτοις των προνοιών του Κανονισμού 29), σε οποιοδήποτε πρόσωπο και σε οποιαδήποτε τιμή (όχι κατώτερη από αυτή που θα έχει καθοριστεί με βάση την παράγραφο (γ) του Κανονισμού αυτού), οποιαδήποτε μετοχή που δεν παραχωρήθηκε από τους Συμβούλους στη γνωστοποίηση παραχώρησης ή που δεν μεταβιβάσθηκε λόγω μη πληρωμής του τιμήματος από τον αγοραστή, ανάλογα με την περίπτωση. Εννοείται ότι, σε περίπτωση που ο Πωλητής θα όριζε στη γνωστοποίηση μεταβίβασης που κοινοποιήθηκε από αυτόν ότι καμιά μετοχή δεν θα έπρεπε να πωληθεί, εκτός αν πωληθούν όλες οι μετοχές που περιλαμβάνονται στην πιο πάνω γνωστοποίηση μεταβίβασης σύμφωνα με τον Κανονισμό αυτό, ο Πωλητής δεν θα έχει το δικαίωμα, εκτός αν υπάρχει γραπτή συγκατάθεση όλων των υπολοίπων Μελών της Εταιρείας να προβεί στην πώληση μερικών μόνο από τις μετοχές, οι οποίες περιλαμβάνονται στη γνωστοποίηση μεταβίβασης που κοινοποιήθηκε από αυτόν.

(θ) Κάθε μέλος έχει το δικαίωμα να μεταβιβάσει οποιεσδήποτε μετοχές του προς την ή τον σύζυγο, το τέκνο, άλλο κατιόντα ή γονιό, αδελφό ή αδελφή του, ή προς εταιρεία που ουσιαστικά ανήκει σε αυτό (beneficially owned) ή που ελέγχεται από αυτό. Οι μετοχές του κάθε μέλους που πέθανε μπορούν να μεταβιβαστούν από τους προσωπικούς αντιπροσώπους στο σύζυγο που εξακολουθεί να βρίσκεται στη ζωή, τέκνο, άλλο κατιόντα συγγενή ή γονιό, αδελφό ή αδελφή του παραπάνω μέλους που πέθανε. Μετοχές που

βρίσκονται στο όνομα των διαχειριστών της περιουσίας (trustees) μέλους που πέθανε μπορούν να μεταβιβαστούν, μόλις επέλθει ενδεχόμενη αλλαγή των διαχειριστών (trustees), στους νέους διαχειριστές (trustees) της περιουσίας αυτής. Σε περίπτωση που ένα μέλος της Εταιρείας είναι νομικό πρόσωπο, έχει το δικαίωμα να μεταβιβάσει οποιεσδήποτε μετοχές του σε εταιρεία που εξαρτάται από αυτό (subsidiary) ή σε ιθύνουσα (holding) εταιρεία του ή σε εταιρεία που ελέγχεται από την ιθύνουσα αυτή εταιρεία. Τα δικαιώματα προτίμησης που προβλέπονται στον Κανονισμό αυτό, όπως αναφέρεται πιο πάνω, δεν προκύπτουν εξαιτίας των πιο πάνω μεταβιβάσεων και ο Κανονισμός 29 θα πρέπει να διαβάζεται με την επιφύλαξη της παραγράφου αυτής.

(ι) Εννοείται ότι πρέπει να αποδεικνύεται σε ικανοποίηση των Συμβούλων ότι η μεταβίβαση εμπίπτει καλόπιστα σε μια από τις εξαιρέσεις της προηγούμενης παραγράφου (θ). Ακόμη εννοείται ότι σε περίπτωση που ο εκδοχέας είναι εταιρεία και (σε οποιοδήποτε χρόνο) παύσει να ανήκει ουσιαστικά ή να ελέγχεται από το μέλος που μεταβιβάζει όπως αναφέρεται στην προηγούμενη παράγραφο ή (σε περίπτωση που το μέλος αυτό είναι φυσικό πρόσωπο) από την ή τον σύζυγο, τέκνο, άλλο κατιόντα ή γονιό, αδελφό ή αδελφή του μέλους αυτού, ο εκδοχέας αυτός υπέχει υποχρέωση να ειδοποιήσει αμέσως την Εταιρεία εγγράφως και να επαναμεταβιβάσει προς τον εκχωρητή τις παραπάνω μετοχές εάν αυτό απαιτηθεί γραπτώς είτε από την Εταιρεία είτε από οποιοδήποτε μέλος της Εταιρείας που κατέχει μετοχές πέραν του 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, μέσα σε 15 μέρες από την απαίτηση αυτή και εάν ο εκδοχέας αρνείται ή αμελεί ή αδυνατεί να επαναμεταβιβάσει, όπως προαναφέρεται, τις παραπάνω μετοχές μέσα στην περίοδο των 15 ημερών από την ημέρα που του ζητήθηκε να το κάνει, ή για οποιοδήποτε άλλο λόγο δεν είναι δυνατή η επαναμεταβίβαση μέσα στην πιο πάνω περίοδο των 15 ημερών, θα θεωρείται ότι έχει δώσει γνωστοποίηση μεταβίβασης με βάση την παράγραφο (γ) αυτού του Κανονισμού 35, σε σχέση με τις παραπάνω μετοχές και παρά την αντίθετη πρόνοια της παραγράφου (δ) αυτού του Κανονισμού δεν θα δικαιούται να ακυρώσει την εξουσιοδότηση της Εταιρείας για πώληση των παραπάνω μετοχών. Κάθε ειδοποίηση που δίδεται στην Εταιρεία από εταιρεία σύμφωνα με όσα προαναφέρονται σε αυτή την παράγραφο, κοινοποιείται από την Εταιρεία αμέσως σε κάθε μέλος της Εταιρείας που κατέχει μετοχές πέραν του 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Οποιαδήποτε απαίτηση από την Εταιρεία ή άλλο μέλος για επαναμεταβίβαση μετοχών με βάση όσα προαναφέρονται σε αυτή την παράγραφο δεν μπορεί να δοθεί μετά την πάροδο προθεσμίας τριάντα ημερών από την ημέρα που παραλήφθηκε από την Εταιρεία η ειδοποίηση της Εταιρείας (στην

περίπτωση που η απαίτηση γίνεται από την Εταιρεία) ή από την ημέρα που επιδίδεται στο μέλος (σε περίπτωση που η απαίτηση γίνεται από μέλος της Εταιρείας).

ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΛΟΓΩ ΘΑΝΑΤΟΥ Η ΠΤΩΧΕΥΣΗΣ

36. Σε περίπτωση θανάτου ενός μέλους, ο επιζών ή οι επιζώντες, αν ο αποθανών ήταν από κοινού κάτοχος, και οι νόμιμοι προσωπικοί αντιπρόσωποι του, αν ο αποθανών ήταν μόνος κάτοχος, θα είναι τα μόνα πρόσωπα που θα δικαιούνται να αναγνωρισθούν από την Εταιρεία ότι έχουν κυριότητα ή συμφέρον πάνω στις μετοχές του. Τίποτε όμως από όσα διαλαμβάνονται στον Κανονισμό αυτό δεν θα απαλλάσσει την περιουσία του αποθανόντος από κοινού κατόχου από τυχόν ευθύνες σε σχέση προς μετοχή που ο αποθανών κατείχε από κοινού με άλλα πρόσωπα.

37. Πρόσωπο που αποκτά δικαίωμα κατοχής μιας μετοχής λόγω του θανάτου ή της πτώχευσης ενός μέλους, θα δικαιούται, αφού προσκομίσει τέτοια αποδεικτικά στοιχεία που δυνατό να απαιτούνται από καιρό σε καιρό από τους Συμβούλους, και τηρουμένων των πιο κάτω προνοιών, να επιλέξει είτε να εγγραφεί το ίδιο ως κάτοχος της μετοχής είτε να υποδείξει κάποιο άλλο πρόσωπο για να εγγραφεί ως το πρόσωπο στο οποίο αυτές μεταβιβάζονται, οι Σύμβουλοι όμως θα έχουν και στις δύο περιπτώσεις το ίδιο δικαίωμα να αρνηθούν ή να αναστείλουν την εγγραφή, όπως θα είχαν στην περίπτωση που το μέλος εκείνο θα είχε μεταβιβάσει τη μετοχή του πριν από το θάνατο ή την πτώχευση του, ανάλογα με την περίπτωση.

38. Αν το πρόσωπο που αποκτά δικαίωμα μιας μετοχής με τον πιο πάνω τρόπο επιλέξει να εγγραφεί ο ίδιος ως κάτοχος, θα παραδώσει ή αποστείλει στην Εταιρεία γραπτή ειδοποίηση υπογραμμένη από αυτό ότι έτσι έχει επιλέξει. Αν επιλέξει να εγγραφεί κάποιο άλλο πρόσωπο ως κάτοχος της μετοχής, θα βεβαιώσει την επιλογή του με έγγραφο μεταβιβάσεως της μετοχής στο άλλο αυτό πρόσωπο. Όλοι οι περιορισμοί, απαγορεύσεις και πρόνοιες του Καταστατικού αυτού σχετικά με το δικαίωμα μεταβίβασης και εγγραφής μεταβιβάσεων μετοχών θα εφαρμόζονται σε κάθε τέτοια ειδοποίηση μεταβίβασης σαν να μην είχε επισυμβεί ο θάνατος ή η πτώχευση του μέλους και σαν να επρόκειτο για ειδοποίηση ή μεταβίβαση υπογραμμένη από το μέλος αυτό.

39. Πρόσωπο που αποκτά δικαίωμα κατοχής μιας μετοχής λόγω του θανάτου ή της πτώχευσης του κατόχου της, θα δικαιούται στα ίδια μερίσματα και άλλα οφέλη που θα εδικαιούτο αν ήταν ο εγγεγραμμένος κάτοχος της μετοχής, αλλά δεν θα δικαιούται, προτού εγγραφεί ως μέλος σε σχέση προς τη μετοχή αυτή, να ασκεί τα δικαιώματα που απορρέουν από την ιδιότητα του μέλους αναφορικά με συνελεύσεις της Εταιρείας.

Νοείται πάντοτε ότι οι Σύμβουλοι δικαιούνται, οποτεδήποτε έτσι κρίνουν, να δίνουν ειδοποίηση με την οποία να ζητούν από το πρόσωπο αυτό να επιλέξει είτε να εγγραφεί το ίδιο ως κάτοχος είτε να προβεί στη μεταβίβαση της μετοχής και αν δεν υπάρξει συμμόρφωση προς την ειδοποίηση αυτή μέσα σε ενενήντα μέρες από την αποστολή της ειδοποίησης, οι Σύμβουλοι θα δικαιούνται, μετά την εκπνοή της προθεσμίας αυτής, να κατακρατούν τα μερίσματα, φιλοδωρήματα (bonuses) ή άλλα χρήματα που καθίστανται πληρωτέα για την μετοχή αυτή και να κατακρατούν και μη παραχωρούν οποιαδήποτε άλλα οφελήματα ή δικαιώματα που είναι συνδεδεμένα με τη μετοχή αυτή, μέχρις ότου να υπάρξει συμμόρφωση προς τους όρους της ειδοποίησης.

ΚΑΤΑΣΧΕΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ

40. Αν ένα μέλος παραλείψει να πληρώσει μια κλήση ή δόση κλήσης στην ημερομηνία που καθορίζεται για την πληρωμή της, οι Σύμβουλοι θα μπορούν, σε οποιοδήποτε χρόνο μετά την παρέλευση της ημερομηνίας αυτής και εφόσον οποιοδήποτε μέρος της κλήσης ή της δόσης αυτής παραμείνει απλήρωτο, να επιδόσουν στο μέλος αυτό ειδοποίηση με την οποία να απαιτούν την πληρωμή του απλήρωτου μέρους της κλήσης ή της δόσης μαζί με το δεδουλευμένο τόκο και οποιαδήποτε έξοδα θα έχει υποστεί η Εταιρεία.

41. Η ειδοποίηση θα κατονομάζει νέα ημερομηνία (όχι νωρίτερα από την εκπνοή δεκατεσσάρων ημερών από την ημερομηνία της επίδοσης της ειδοποίησης) κατά ή πριν από την οποίαν η πληρωμή που απαιτείται με την ειδοποίηση θα πρέπει να γίνει, και θα αναφέρει ότι, σε περίπτωση μη πληρωμής κατά ή πριν από την τακτή ημερομηνία, οι μετοχές σε σχέση προς τις οποίες έγινε η κλήση θα υπόκεινται σε κατάσχεση.

42. Αν δεν υπάρξει συμόρφωση προς τους όρους μιας τέτοιας ειδοποίησης, η κάθε μετοχή σε σχέση προς την οποία δόθηκε η ειδοποίηση μπορεί σε οποιοδήποτε μεταγενέστερο χρόνο, αλλά πριν γίνει η πληρωμή που απαιτείται από την ειδοποίηση, να κατασχεθεί κατόπιν σχετικής προς τούτο απόφασης των Συμβούλων. Μια τέτοια κατάσχεση θα περιλαμβάνει όλα τα μερίσματα που θα έχουν δηλωθεί σε σχέση προς τις μετοχές που κατασχέθηκαν και που δεν έχουν ήδη καταβληθεί μέχρι την κατάσχεση τους καθώς επίσης και οποιαδήποτε οφελήματα ή δικαιώματα που είναι συνδεδεμένα με τις μετοχές και που δεν έχουν ήδη παραχωρηθεί μέχρι την κατάσχεση των εν λόγω μετοχών.

43. Μετοχή που έχει κατασχεθεί θα μπορεί να πωληθεί ή με άλλο τρόπο να διατεθεί με τέτοιους όρους και με τέτοιο τρόπο που οι Σύμβουλοι θα κρίνουν και, σε οποιοδήποτε χρόνο πριν από την πώληση ή διάθεση της,

η κατάσχεση μπορεί να ακυρωθεί με τέτοιους όρους που οι Σύμβουλοι θέλουν εγκρίνει.

44. Πρόσωπο που οι μετοχές του έχουν κατασχεθεί θα παύσει να είναι μέλος σε σχέση προς τις μετοχές που θα έχουν κατασχεθεί, θα παραμείνει όμως, παρά το γεγονός αυτό, υπεύθυνο να πληρώσει στην Εταιρεία όλα τα χρήματα που κατά την ημέρα της κατάσχεσης οφείλονταν από αυτό στην Εταιρεία σε σχέση προς τις μετοχές αυτές μαζί με τόκο πάνω στα ποσά αυτά από την ημερομηνία που θα έχουν καταστεί πληρωτέα μέχρι την αποπληρωμή τους, με επιτόκιο που θα καθορίζεται από τους Συμβούλους. Η ευθύνη του αυτή θα παύσει να υφίσταται αν και όταν όλα τα χρήματα που οφείλονταν στην Εταιρεία σε σχέση προς τις μετοχές αυτές θα έχουν αποπληρωθεί πλήρως μαζί με τόκο όπως προνοείται πιο πάνω.

45. Γραπτή δήλωση, όπως προνοείται από το Νόμο, ότι το πρόσωπο που την κάνει είναι Σύμβυλος ή ο Γραμματέας της Εταιρείας και ότι μια μετοχή στο κεφάλαιο της Εταιρείας έχει δεόντως κατασχεθεί στην ημερομηνία που αναφέρεται στην δήλωση, θα συνιστά αμάχητη απόδειξη των γεγονότων που αναφέρονται σε αυτή έναντι όλων όσων προβάλλουν αξίωση ότι έχουν δικαιώματα πάνω στη μετοχή. Η Εταιρεία θα δικαιούται να εισπράξει την αντιπαροχή, όπου υπάρχει, σε σχέση προς τη μετοχή, κατά την πώληση ή διάθεση της, και θα δικαιούται να προβεί στη μεταβίβαση της μετοχής στο πρόσωπο στο οποίο η μετοχή έχει πωληθεί ή διατεθεί το οποίο και θα εγγραφεί ως ο κάτοχος της μετοχής και δεν θα έχει υποχρέωση να ενδιαφερθεί για τον τρόπο που έχει χρησιμοποιηθεί το τίμημα πωλήσεως, ούτε και θα επηρεάζεται ο τίτλος του πάνω στη μετοχή από οποιαδήποτε τυχόν παρατυπία ή παράβαση στη διαδικασία σχετικά με την κατάσχεση, πώληση ή διάθεση της μετοχής.

46. Οι πρόνοιες του Καταστατικού αυτού που αφορούν την κατάσχεση μετοχών θα εφαρμόζονται σε περίπτωση μη πληρωμής οποιουδήποτε ποσού που σύμφωνα με τους όρους έκδοσης μιας μετοχής καθίσταται πληρωτέο σε τακτή ημερομηνία είτε σε σχέση με την ονομαστική αξία της μετοχής είτε ως πρόσθετη αντιπαροχή (premium) με τον ίδιο τρόπου που θα καθίστατο πληρωτέο αν επρόκειτο για κλήση που είχε δεόντως γίνει και γνωστοποιηθεί.

ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

47. Η Εταιρεία δικαιούται από καιρό σε καιρό με ειδικό ψήφισμα να αυξάνει το κεφάλαιο της Εταιρείας κατά τέτοιο ποσό και διαιρεμένο σε μετοχές τόσης αξίας, που θα καθορίζεται από το ψήφισμα.

48. Η Εταιρεία θα μπορεί με σύνηθες ψήφισμα:

(α) Να ενοποιεί και διαιρεί ολόκληρο ή οποιοδήποτε μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της σε μετοχές μεγαλύτερης αξίας από τις υφιστάμενες μετοχές.

(β) Να υποδιαιρεί τις υφιστάμενες μετοχές, ή οποιεσδήποτε από αυτές σε μετοχές μικρότερου ποσού από αυτό που καθορίζεται στο Ιδρυτικό Εγγραφο, τηρουμένων όμως των προνοιών του Αρθρου 60(1)(δ) του Νόμου.

(γ) Να ακυρώνει οποιεσδήποτε μετοχές που κατά την ημερομηνία που εγκρίνεται το ψήφισμα δεν έχουν αναληφθεί ή συμφωνηθεί να αναληφθούν από οποιοδήποτε πρόσωπο.

49. Η Εταιρεία θα μπορεί με ειδικό ψήφισμα να προβαίνει σε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της, του αποθεματικού ταμείου αποπληρωμής (capital redemption reserve fund), ή αποθεματικού από έκδοση μετοχών ύπερ το άρτιο, κατά τον τρόπο και με τους όρους που προβλέπονται στο Νόμο.

ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (STOCK)

50. Η Εταιρεία μπορεί με σύνηθες ψήφισμα της να μετατρέπει οποιεσδήποτε πλήρως ξοφλημένες μετοχές σε κεφάλαιο (stock) και να μετατρέπει ξανά οποιοδήποτε κεφάλαιο (stock) σε πλήρως ξοφλημένες μετοχές οποιασδήποτε αξίας.

51. Οι κάτοχοι κεφάλαιου (stock) έχουν το δικαίωμα να το μεταβιβάζουν ή οποιοδήποτε μέρους του με τον ίδιο τρόπο και με τους ίδιους κανονισμούς, όπως θα μπορούσαν και οι μετοχές από τις οποίες προήλθε το κεφάλαιο (stock) πριν από τη μετατροπή τους, να μεταβιβασθούν ή με τον πλησιέστερο κάτω από τις περιστάσεις τρόπο. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα να καθορίζει κάθε φορά το κατώτατο όριο του μεταβιβάσιμου κεφαλαίου (stock) με τον όρο ότι το ελάχιστο αυτό όριο δεν θα υπερβαίνει το ονομαστικό ποσό των μετοχών από τις οποίες προήλθε το κεφάλαιο (stock).

52. Ανάλογα με το ποσό κεφαλαίου που κατέχουν, οι κάτοχοι κεφαλαίου (stock) έχουν τα ίδια δικαιώματα, προνόμια και οφέλη, όσον αφορά τα μερίσματα, το δικαίωμα ψήφου κατά τις συνελεύσεις της Εταιρείας και άλλα θέματα, ως εάν αυτοί να κατείχαν τις μετοχές από τις οποίες προήλθε το κεφάλαιο (stock). Κανένα όμως τέτοιο προνόμιο ή όφελος (εκτός από τη συμμετοχή στα μερίσματα και κέρδη της Εταιρείας, και επί

πλέον, κατά τη διάλυση, στα στοιχεία Ενεργητικού), δεν θα πρέπει να χορηγηθεί από κάποιο ποσό κεφαλαίου (stock) το οποίο, αν υπήρχε υπό μορφή μετοχών, δε θα παρείχε το προνόμιο αυτό ή το όφελος αυτό.

53. Οι Κανονισμοί εκείνοι της Εταιρείας που εφαρμόζονται στις ξοφλημένες (paid-up) μετοχές πρέπει να εφαρμόζονται και στο κεφάλαιο (stock) και οι λέξεις "μετοχή" και "μέτοχος" που περιέχονται σε αυτές θα πρέπει να ερμηνεύονται ότι περιλαμβάνουν και τις λέξεις "κεφάλαιο" (stock) και "κάτοχος κεφαλαίου" (stockholder) αντίστοιχα.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ

54. Η Εταιρεία θα συγκαλεί κάθε χρόνο γενική συνέλευση που θα συνιστά την ετήσια γενική συνέλευση της επιπρόσθετα προς άλλες συνελεύσεις που τυχόν θα συγκαλούνται στο ίδιο έτος και θα καθορίζει τη συνέλευση αυτή ως τέτοια στις ειδοποιήσεις που τη συγκαλούν. Το χρονικό διάστημα μεταξύ μιας ετήσιας γενικής συνέλευσης της Εταιρείας και της ημερομηνίας της επόμενης γενικής συνέλευσης δεν πρέπει να υπερβαίνει τους δεκαπέντε μήνες.

Νοείται ότι σε περίπτωση που η Εταιρεία θα συγκαλούσε την πρώτη της γενική συνέλευση μέσα σε δεκαοχτώ μήνες από τη σύστασή της, δεν είναι ανάγκη να γίνει ετήσια γενική συνέλευση μέσα στο χρόνο που έγινε η σύστασή της ή τον επόμενο χρόνο. Η ετήσια γενική συνέλευση γίνεται σε χρόνο και τόπο που καθορίζει το Διοικητικό Συμβούλιο.

55. Ολες οι γενικές συνελεύσεις εκτός από την ετήσια γενική συνέλευση θα ονομάζονται έκτακτες γενικές συνελεύσεις.

56. Οι Σύμβουλοι μπορούν, οποτεδήποτε το κρίνουν ορθό, να συγκαλούν έκτακτη γενική συνέλευση. Εκτακτες γενικές συνελεύσεις θα συγκαλούνται και ύστερα από σχετική αίτηση, ή σε περίπτωση παράλειψης σύγκλησης τους, μπορούν να συγκαλούνται από αυτούς που έχουν ζητήσει τη σύγκλησή τους, όπως προνοείται από το Αρθρο 126 του Νόμου. Αν σε οποιοδήποτε χρόνο δεν υπάρχουν στην Κύπρο αρκετοί Σύμβουλοι που να μπορούν να δημιουργήσουν απαρτία, οποιοσδήποτε Σύμβουλος ή οποιαδήποτε δύο μέλη της Εταιρείας θα μπορούν να συγκαλούν έκτακτη γενική συνέλευση με τον ίδιο ή όσο το δυνατό πλησιέστερο τρόπο που θα μπορούσαν να τη συγκαλέσουν οι Σύμβουλοι.

ΕΙΔΟΠΟΙΗΣΗ ΓΙΑ ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ

57. Η ετήσια γενική συνέλευση και συνέλευση που συγκαλείται για την έγκριση ειδικού ψηφίσματος θα συγκαλείται με προηγούμενη ειδοποίηση τουλάχιστο εικοσιμιάς ημερών και οποιαδήποτε άλλη συνέλευση της

Εταιρείας, εκτός από ετήσια γενική συνέλευση ή συνέλευση που συγκαλείται για την έγκριση ειδικού ψηφίσματος, θα συγκαλείται με ειδοποίηση τουλάχιστο δεκατεσσάρων ημερών. Στον υπολογισμό του χρόνου της ειδοποίησης δεν θα συμπεριλαμβάνεται η μέρα στην οποία αυτή επιδίδεται ή θεωρείται ότι επιδίδεται ούτε και η μέρα που καθορίζεται για τη συνέλευση. Η ειδοποίηση θα καθορίζει τον τόπο, τη μέρα και την ώρα της συνέλευσης, και στην περίπτωση ειδικής εργασίας, τη γενική φύση της εργασίας αυτής και θα επιδίδεται με τον τρόπο που καθορίζεται πιο κάτω ή με τέτοιο άλλο τρόπο, αν υπάρχει, που μπορεί να καθορίζεται από την Εταιρεία σε γενική συνέλευση, στα πρόσωπα που σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας δικαούνται να λαμβάνουν τέτοιες ειδοποιήσεις από την Εταιρεία.

Νοείται ότι μια γενική συνέλευση της Εταιρείας θα θεωρείται, έστω και αν έχει συγκληθεί με ειδοποίηση μικρότερη από ότι καθορίζεται στον Κανονισμό αυτό, ότι έχει δεόντως συγκληθεί, αν έτσι συμφωνηθεί:

(α) στην περίπτωση συνέλευσης που συγκαλείται ως ετήσια γενική συνέλευση, από όλα τα μέλη που δικαιούνται να παρευρεθούν και να ψηφίσουν σε αυτή, και

(β) στην περίπτωση οποιασδήποτε άλλης συνέλευσης, από την πλειοψηφία σε αριθμό των μελών που έχουν δικαίωμα να παρευρίσκονται και να ψηφίζουν στη συνέλευση και που επιπλέον κατέχουν μαζί όχι λιγότερο από 95% της ονομαστικής αξίας των μετοχών που παρέχουν το δικαίωμα τούτο.

58. Η τυχαία παράλειψη επίδοσης ειδοποίησης προς ή η μη παραλαβή ειδοποίησης για μια συνέλευση από πρόσωπο που δικαιούται να λάβει ειδοποίηση, δεν θα ακυρώνει τις εργασίες της συνέλευσης στην οποία αναφέρεται η ειδοποίηση.

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΣΤΙΣ ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ

59. Κάθε εργασία που διεξάγεται σε έκτακτη γενική συνέλευση θα θεωρείται ειδική. Ειδική επίσης θα θεωρείται και η εργασία που διεξάγεται σε ετήσια γενική συνέλευση, με την εξαίρεση της δήλωσης μερίσματος, της εξέτασης των λογαριασμών, του ισολογισμού και των εκθέσεων των Συμβούλων και των ελεγκτών, της εκλογής Συμβούλων στη θέση αυτών που αποχωρούν και το διορισμό και τον καθορισμό της αμοιβής των ελεγκτών.

60. Καμιά εργασία δεν θα διεξάγεται σε γενική συνέλευση εκτός αν υπάρχει απαρτία κατά το χρόνο που η συνέλευση αρχίζει τις εργασίες της. Εκτός όπου προνοείται διαφορετικά στο Καταστατικό αυτό ή στο Νόμο, δύο μέτοχοι, παρόντες αυτοπροσώπως ή μέσω αντιπροσώπου, θα συνιστούν απαρτία.

61. Αν μέσα σε μισή ώρα από την ώρα που καθορίστηκε για τη συγκρότηση της συνέλευσης δεν υπάρχει απαρτία, η συνέλευση, αν είχε συγκληθεί ύστερα από αίτηση μελών, θα διαλύεται. Σε κάθε άλλη περίπτωση θα αναβάλλεται αυτόματα για την ίδια μέρα της επόμενης εβδομάδας, κατά τον ίδιο χρόνο και στον ίδιο τόπο ή για οποιαδήποτε άλλη μέρα, χρόνο και τόπο που οι Σύμβουλοι θέλουν καθορίσει, και αν στην εξ αναβολής συνέλευση δεν επιτευχθεί απαρτία εντός μισής ώρας από την ώρα που καθορίστηκε για τη συγκρότηση της, το παρόν ή τα παρόντα μέλη θα συνιστούν απαρτία.

62. Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, αν υπάρχει, θα προεδρεύει σε κάθε γενική συνέλευση της Εταιρείας, και αν δεν υπάρχει, ή αν αυτός δεν είναι παρών μέσα σε δεκαπέντε λεπτά από την ώρα που έχει ορισθεί για τη συγκρότηση της συνέλευσης, ή αν αυτός αρνηθεί να προεδρεύσει, τότε θα προεδρεύσει της συνέλευσης ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, αν υπάρχει. Αν όμως δεν υπάρχει Αντιπρόεδρος ή αν ούτε και αυτός είναι παρών μέσα στην πιο πάνω για τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου καθορισμένη προθεσμία, ή αν αρνηθεί να προεδρεύσει, τότε οι παρόντες Σύμβουλοι, αν υπάρχουν παρόντες Σύμβουλοι, θα εκλέξουν ένα από αυτούς για να προεδρεύσει της συνέλευσης. Στην περίπτωση που οι Σύμβουλοι αρνηθούν να προβούν σε μια τέτοια εκλογή, ή σε περίπτωση που κανένας παρών Σύμβουλος είναι διατεθειμένος να προεδρεύσει, ή σε περίπτωση που κανένας Σύμβουλος θα είναι παρών μέσα σε δεκαπέντε λεπτά από την ώρα που είχε ορισθεί για τη συγκρότηση της συνέλευσης, τότε τα παρόντα μέλη θα εκλέξουν ένα από αυτά για να προεδρεύσει της συνέλευσης.

63. Ο Πρόεδρος μπορεί, με τη συγκατάθεση της συνέλευσης στην οποία υπάρχει απαρτία (και θα έχει υποχρέωση αν του το ζητήσει η συνέλευση), να αναβάλλει τη συνέλευση από χρόνο σε χρόνο και από τόπο σε τόπο, αλλά καμιά εργασία δεν θα διεξάγεται σε οποιαδήποτε εξ αναβολής συνέλευση, εκτός από την εργασία που θα διεξαγόταν στη συνέλευση που αναβλήθηκε. Οταν μια συνέλευση αναβάλλεται για τριάντα ή περισσότερες μέρες, θα πρέπει να δίδεται ειδοποίηση της εξ αναβολής συνέλευσης με τον ίδιο τρόπο όπως για την αρχική συνέλευση. Εκτός όπως προνοείται πιο πάνω, δεν θα δίδεται ειδοποίηση για αναβολή ή για την εργασία που θα διεξαχθεί σε εξ αναβολής συνέλευση.

64. Σε κάθε γενική συνέλευση, ψήφισμα που τίθεται για έγκριση στη συνέλευση θα αποφασίζεται με ανάταση των χεριών, εκτός αν ζητηθεί (πριν ή μόλις δηλωθεί το αποτέλεσμα της ανάτασης των χεριών) ψηφοφορία,

(α) από τον Πρόεδρο, ή

(β) από τουλάχιστο δύο μέλη παρόντα αυτοπροσώπως ή μέσω αντιπροσώπου, ή

(γ) από οποιοδήποτε μέλος ή μέλη παρόντα αυτοπροσώπως ή μέσω αντιπροσώπου που εκπροσωπούν όχι λιγότερο του ενός δεκάτου του συνολικού αριθμού των ψήφων των μετοχών όλων των μελών που έχουν δικαίωμα ψήφου στη συνέλευση, ή

(δ) από μέλος ή μέλη που κατέχουν μετοχές στην Εταιρεία που του παρέχουν δικαίωμα ψήφου στη συνέλευση, επί των οποίων θα έχει συνολικά πληρωθεί ποσό ίσο με ποσό που δεν είναι λιγότερο του ενός δεκάτου του ποσού που έχει συνολικά πληρωθεί σε σχέση προς όλες τις μετοχές που παρέχουν το δικαίωμα αυτό.

Εκτός αν ζητηθεί ψηφοφορία, η δήλωση του Προέδρου ότι ένα ψήφισμα έχει εγκριθεί με ανάταση των χεριών ή ότι έχει εγκριθεί ομόφωνα ή με μια συγκεκριμένη πλειοψηφία, ή ότι έχει απορριφθεί και η σχετική για αυτό καταχώρηση στο βιβλίο των πρακτικών της Εταιρείας σε σχέση προς τη συνέλευση αυτή, θα αποτελούν αμάχητη απόδειξη του γεγονότος αυτού χωρίς να χρειάζεται απόδειξη του αριθμού ή της αναλογίας των ψήφων που δόθηκαν υπέρ ή εναντίον του ψηφίσματος.

Η απαίτηση για ψηφοφορία μπορεί να ανακληθεί.

65. Εκτός όπως προνοείται στον Κανονισμό 68 αν δεόντως ζητηθεί η διενέργεια ψηφοφορίας, η ψηφοφορία αυτή θα διεξάγεται με τον τρόπο που θα υποδείξει ο Πρόεδρος και το αποτέλεσμα της ψηφοφορίας θα συνιστά την απόφαση της συνέλευσης στην οποία ζητήθηκε η ψηφοφορία.

66. Αν υπάρχει ισοψηφία, είτε στην περίπτωση ανάτασης των χεριών είτε στην περίπτωση ψηφοφορίας, ο προεδρεύων της συνέλευσης στην οποία έλαβε χώρα η ανάταση των χεριών ή η ψηφοφορία δεν θα δικαιούται σε δεύτερη ή νικώσα ψήφο.

67. Αν ζητηθεί για την εκλογή προέδρου ή για θέμα αναβολής της συνέλευσης, η ψηφοφορία θα διεξάγεται αμέσως. Αν η ψηφοφορία ζητηθεί για οποιοδήποτε άλλο θέμα, αυτή θα διεξάγεται σε χρόνο που ο πρόεδρος της συνέλευσης θα καθορίζει και κάθε εργασία εκτός από την εργασία για την οποία ζητήθηκε ψηφοφορία μπορεί να συνεχίζεται πριν να διεξαχθεί η ψηφοφορία.

68. Όλα ή οποιαδήποτε μέλη της Εταιρείας μπορούν να συμμετέχουν σε γενική συνέλευση της Εταιρείας μέσω τηλεφωνικής συνδιάσκεψης (conference telephone) ή οποιουδήποτε άλλου μέσου επικοινωνίας το οποίο επιτρέπει σε όλα τα πρόσωπα που συμμετέχουν στη συνέλευση να ακούει το ένα το άλλο και να επικοινωνεί το ένα με το άλλο, ταυτόχρονα. Οποιοδήποτε πρόσωπο που συμμετέχει με τον προαναφερθέντα τρόπο θα θεωρείται ότι είναι παρόν αυτοπροσώπως στη συνέλευση και θα δικαιούται να ψηφίζει ή να λογαριάζεται ως μέρος απαρτίας (counted in a

quorum) αναλόγως. Όπου μια τέτοια συνέλευση λαμβάνει χώρα μέσω τηλεφώνου θα θεωρείται ότι λαμβάνει χώρα στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας.

ΨΗΦΟΙ ΜΕΛΩΝ

69. Τηρουμένων των εκάστοτε δικαιωμάτων ή περιορισμών που είναι προσαρτημένοι σε οποιαδήποτε τάξη ή τάξεις μετοχών, σε περίπτωση ψηφοφορίας με ανάταση των χεριών, κάθε μέλος που παρευρίσκεται αυτοπροσώπως ή μέσω αντιπροσώπου θα έχει μια ψήφο και, σε περίπτωση ψηφοφορίας, κάθε μέλος θα έχει μια ψήφο για κάθε μετοχή που κατέχει.

70. Στην περίπτωση από κοινού μετοχών, η ψήφος του αρχαιότερου από τους κατόχους που δίνει την ψήφο, είτε είναι παρών είτε παρίσταται μέσω αντιπροσώπου, θα γίνεται δεκτή προς αποκλεισμό των ψήφων των άλλων από κοινού κατόχων. Για το σκοπό αυτό, η αρχαιότητα θα κρίνεται από τη σειρά που τα ονόματα των κατόχων είναι καταχωρημένα στο Μητρώο των Μελών.

71. Μέλος που είναι διανοητικά ανίκανο, ή μέλος για το οποίο έχει εκδοθεί διάταγμα από το δικαστήριο που είναι αρμόδιο για τους διανοητικά ανίκανους, μπορεί να ψηφίζει είτε όταν πρόκειται για ανάταση των χεριών είτε όταν πρόκειται για ψηφοφορία, μέσω του διαχειριστή της περιουσίας του, της επιτροπής, του παραλήπτη, του κηδεμόνα (curator bonis) ή άλλου προσώπου που επέχει θέση διαχειριστή, επιτροπής, παραλήπτη ή κηδεμόνα (curator bonis) διορισμένου από το δικαστήριο, και ο τέτοιος διαχειριστής, επιτροπή, παραλήπτης, κηδεμόνας (curator bonis) ή άλλο πρόσωπο, θα μπορεί, σε περίπτωση ψηφοφορίας, να ψηφίζει μέσω αντιπροσώπου.

72. Κανένα μέλος δεν θα δικαιούται να ψηφίζει σε γενική συνέλευση εκτός αν όλες οι κλήσεις και όλα τα ποσά που έχουν καταστεί πληρωτέα από αυτό σε σχέση με τις μετοχές του στην Εταιρεία έχουν πληρωθεί.

73. Καμιά ένσταση δεν θα μπορεί να προβληθεί αναφορικά με το δικαίωμα ψήφου οποιουδήποτε ψηφοφόρου εκτός στην ίδια τη συνέλευση ή την εξ αναβολής συνέλευση στην οποία η ψήφος, σε σχέση προς την οποία προβλήθηκε η ένσταση, δόθηκε ή προσφέρθηκε και κάθε ψήφος που δεν έχει αποκλεισθεί στην συνέλευση αυτή θα θεωρείται έγκυρη για όλους τους σκοπούς. Ενσταση που έχει προβληθεί έγκαιρα θα παραδίνεται στον Πρόεδρο της συνέλευσης και η απόφαση του θα είναι τελεσίδικη.

74. Σε περίπτωση ψηφοφορίας, οι ψήφοι μπορούν να δίνονται προσωπικά ή μέσω αντιπροσώπου.

75. Το πληρεξούσιο με το οποίο διορίζεται ο αντιπρόσωπος πρέπει να είναι γραπτό και να υπογράφεται από το μέλος που προβαίνει στο διορισμό ή τον αντιπρόσωπο του που έχει δεόντως εξουσιοδοτηθεί γραπτώς από αυτό, ή στην περίπτωση που το μέλος που κάνει το διορισμό είναι νομικό πρόσωπο, κάτω από τη σφραγίδα του ή με υπογραφή δεόντως εξουσιοδοτημένου αξιωματούχου ή αντιπροσώπου του. Ο αντιπρόσωπος δεν χρειάζεται να είναι μέλος της Εταιρείας και θα έχει το δικαίωμα να μιλήσει προς τη συνέλευση.

76. Το πληρεξούσιο με το οποίο διορίζεται ο αντιπρόσωπος όπως και οποιοδήποτε άλλο πληρεξούσιο έγγραφο ή εξουσιοδότηση, όπου υπάρχει, με βάση την οποία τούτο υπογράφτηκε, ή το πιστοποιημένο αντίγραφο του πληρεξουσίου ή της εξουσιοδότησης, θα κατατίθεται στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας ή σε άλλο τόπο εντός της Κύπρου που θα υποδεικνύεται για το σκοπό αυτό στην ειδοποίηση που συγκαλεί τη συνέλευση, όχι αργότερα από 48 ώρες πριν από το χρόνο που καθορίζεται για τη συγκρότηση της συνέλευσης ή της εξ αναβολής συνέλευσης, στην οποία το πρόσωπο που αναγράφεται στο πληρεξούσιο προτίθεται να ψηφίσει, ή στην περίπτωση ψηφοφορίας, όχι αργότερα από 24 ώρες πριν από το χρόνο που καθορίζεται για τη διεξαγωγή της ψηφοφορίας. Αν υπάρξει παράβαση οποιασδήποτε από τις πιο πάνω διατάξεις, το πληρεξούσιο έγγραφο δεν θα θεωρείται έγκυρο. Αν μέλος είναι παρόν σε γενική συνέλευση για την οποία εδιόρισε αντιπρόσωπο, ο αντιπρόσωπος δεν μπορεί να παρίσταται σε αυτή και το σχετικό πληρεξούσιο θα θεωρείται ότι ανακλήθηκε. Το πληρεξούσιο έγγραφο θα συντάσσεται με τον ακόλουθο ή τον πλησιέστερο προς αυτόν τύπο (ή με τέτοιο άλλο τύπο όπως θέλουν καθορίσει οι Σύμβουλοι):

"……ΛΙΜΙΤΕΔ
(Ονομα Εταιρείας)

Εγώ/εμείς, …… , από…… , μέλος/μέλη της πιο πάνω Εταιρείας, με το παρόν διορίζω/ουμε τον …… , από …… ή σε περίπτωση κωλύματος τον …… , από …… , ως τον αντιπρόσωπο μου/μας για να ψηφίσει για μένα/μας για λογαριασμό μου/μας στην ετήσια*/έκτακτη* (*απαλείψετε ότι δεν εφαρμόζεται) γενική συνέλευση της Εταιρείας που έχει συγκληθεί για την …… ημέρα του ……, 20……, και σε οποιαδήποτε αναβολή της.

Υπογράφτηκε σήμερα την …… ημέρα του ……, 20……"

77. Οπου είναι επιθυμητό να παραχωρείται στα μέλη η ευκαιρία να ψηφίζουν υπέρ ή εναντίον ενός ψηφίσματος, το πληρεξούσιο με το οποίο γίνεται ο

διορισμός του αντιπροσώπου θα ακολουθεί τον ακόλουθο ή τον πλησιέστερο προς αυτόν τύπο που επιτρέπουν οι περιστάσεις (ή τέτοιο άλλο τύπο όπως θέλουν καθορίσει οι Σύμβουλοι):

" .....ΛΙΜΙΤΕΔ
(Ονομα Εταιρείας)
Εγώ/εμείς, ... , από.....
, μέλος/μέλη της πιο πάνω Εταιρείας, με το παρόν διορίζω/ουμε τον ..... , από ..... ή σε περίπτωση κωλύματος τον ..... , από ..... , ως τον αντιπρόσωπο μου/μας για να ψηφίσει για μένα/μας για λογαριασμό μου/μας στην ετήσια*/έκτακτη* (*απαλείψετε ότι δεν εφαρμόζεται) γενική συνέλευση της Εταιρείας που έχει συγκληθεί για την ..... ημέρα του ....., 20....., και σε οποιαδήποτε αναβολή της.

Υπογράφτηκε σήμερα την ..... ημέρα του ....., 20.....

Ο τύπος αυτός θα χρησιμοποιηθεί υπέρ*/εναντίον* του ψηφίσματος. Εκτός αν του δοθεί διαφορετική εξουσιοδότηση, ο αντιπρόσωπος θα ψηφίσει κατά βούληση* (*απαλείψατε οτιδήποτε δεν είναι επιθυμητό)."

78. Το πληρεξούσιο με το οποίο γίνεται ο διορισμός ενός αντιπροσώπου θα θεωρείται ότι παραχωρεί και το δικαίωμα απαίτησης ή συμμετοχής σε απαίτηση για τη διεξαγωγή ψηφοφορίας.

79. Ψήφος που δίνεται σύμφωνα με τους όρους πληρεξουσίου εγγράφου θα είναι έγκυρη παρά τον προηγούμενο θάνατο ή φρενοβλάβεια του αντιπροσωπευόμενου ή την προηγούμενη ανάκληση του πληρεξουσίου ή της εξουσιοδότησης με βάση την οποία έγινε το πληρεξούσιο ή την προηγούμενη μεταβίβαση της μετοχής σε σχέση προς την οποία δόθηκε το πληρεξούσιο νοουμένου ότι ο τέτοιος θάνατος, φρενοβλάβεια, ανάκληση ή μεταβίβαση, όπως αναφέρεται πιο πάνω, δεν θα έχει γνωστοποιηθεί γραπτώς προς την Εταιρεία με τρόπο που η γραπτή γνωστοποίηση να έχει παραληφθεί από την Εταιρεία στο εγγεγραμμένο γραφείο πριν από την έναρξη της συνέλευσης ή της εξ αναβολής συνέλευσης στην οποία γίνεται χρήση του πληρεξουσίου.

80. Με την τήρηση των διατάξεων του Νόμου, γραπτή απόφαση υπογραμμένη ή εγκεκριμένη με επιστολή, τηλεγράφημα, ραδιοτηλεγράφημα, τηλέτυπο, τηλεομοιότηπο, ή άλλο παρόμοιο μέσο, από όλα τα μέλη τα οποία κάθε φορά έχουν το δικαίωμα να παίρνουν ειδοποίηση για σύγκληση γενικών συνελεύσεων να παρευρίσκονται και να ψηφίζουν σε αυτές (ή σε περίπτωση νομικών προσώπων την υπογραφή των εξουσιοδοτημένων αντιπροσώπων τους), είναι έγκυρη και έχει τις ίδιες νομικές συνέπειες ως

εάν η απόφαση είχε ψηφιστεί σε συνέλευση της Εταιρείας που συγκλήθηκε και έγινε κανονικά. Η απόφαση αυτή δυνατόν να αποτελείται από διάφορα έγγραφα, το καθένα από τα οποία φέρει την υπογραφή ενός ή περισσότερων μελών ή των αντιπροσώπων τους και, σε περίπτωση νομικών προσώπων μελών της Εταιρείας, την υπογραφή μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου του ή άλλου εξουσιοδοτημένου αξιωματούχου ή διορισμένου πληρεξούσιου αντιπροσώπου του.

ΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ ΠΟΥ ΕΝΕΡΓΟΥΝ ΜΕΣΩ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΩΝ ΣΕ ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ

81. Κάθε νομικό πρόσωπο που είναι μέλος της Εταιρείας μπορεί με απόφαση των συμβούλων του ή άλλου διοικητικού οργάνου του να εξουσιοδοτεί οποιοδήποτε πρόσωπο θεωρεί κατάλληλο για να ενεργεί ως αντιπρόσωπος του σε οποιαδήποτε γενική συνέλευση της Εταιρείας ή οποιασδήποτε τάξης μελών της Εταιρείας και το πρόσωπο που θα έχει διορισθεί με τον τρόπο αυτό θα δικαιούται να ασκεί, για λογαριασμό του νομικού προσώπου που εκπροσωπεί, όλες τις εξουσίες που θα μπορούσε να ασκεί το ίδιο το νομικό πρόσωπο αν ήταν μέλος της Εταιρείας σαν φυσικό πρόσωπο.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

82. Δεν υπάρχει ελάχιστος αριθμός Διευθυντών. Οι πρώτοι Σύμβουλοι διορίζονται εγγράφως από τους υπογραφείς του Ιδρυτικού Εγγράφου ή την πλειονότητα τους και δεν είναι αναγκαία η σύγκληση οποιασδήποτε συνέλευσης για αυτό το σκοπό.

83. (1) Η αμοιβή των Συμβούλων θα καθορίζεται από καιρό σε καιρό από την Εταιρεία σε γενική συνέλευση. Η αμοιβή αυτή υπολογίζεται πάνω σε ημερήσια βάση. Στους Συμβούλους μπορεί ακόμη να καταβάλλονται όλα τα έξοδα διακίνησης, διαμονής σε ξενοδοχεία και παρόμοια, τα οποία εύλογα διενεργούνται για την προσέλευση τους στις συνελεύσεις των Συμβούλων ή των επιτροπών τους ή σε γενικές συνελεύσεις της εταιρείας ή αναφορικά με εργασίες της Εταιρείας.

(2) Οι Σύμβουλοι της Εταιρείας μπορούν να είναι ή να γίνουν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή άλλοι αξιωματούχοι ή να έχουν άλλα συμφέροντα σε οποιαδήποτε άλλη εταιρεία, την ίδρυση της οποίας θα προωθούσε η Εταιρεία ή στην οποία αυτή έχει συμφέροντα ως μέτοχος, ή με άλλο τρόπο, και δεν έχουν καμιά υποχρέωση να λογοδοτήσουν στην Εταιρεία για το θέμα της αμοιβής ή άλλες ωφέλειες που απολαμβάνουν λόγω της ιδιότητάς τους αυτής ή των συμφερόντων που έχουν στην άλλη εταιρεία, εκτός αν η Εταιρεία καθορίσει διαφορετικά.

84. Δεν απαιτείται προσόν κατοχής μετοχών σε σχέση προς τους Συμβούλους

ΕΞΟΥΣΙΕΣ ΓΙΑ ΣΥΝΑΨΗ ΔΑΝΕΙΩΝ

85. (1) Οι Σύμβουλοι θα ασκούν όλες τις εξουσίες της Εταιρείας που αφορούν την παροχή εγγυήσεων και τη σύναψη δανείων από την Εταιρεία, κατά τέτοιο τρόπο και με τέτοιους όρους που οι Σύμβουλοι από καιρό σε καιρό θα κρίνουν ορθό ή σκόπιμο. Οι Σύμβουλοι θα δικαιούνται επίσης να επιβαρύνουν ή υποθηκεύουν ολόκληρο ή μέρος της επιχείρησης και της κινητής ή ακίνητης περιουσίας της Εταιρείας, παρούσας ή μέλλουσας, περιλαμβανομένου ολόκληρου ή μέρους του μη κληθέντος ακόμη κεφαλαίου, και να εκδίδουν χρεωστικά ομόλογα με κυμαινόμενη επιβάρυνση (floating charge), ομόλογα και χρεωστικά ομόλογα (debentures and debenture stock), γραμμάτια εξασφαλισμένα με υποθήκη (mortgage debentures), και άλλα γραμμάτια ή χρεώγραφα και είτε αυτά είναι διηνεκή εξαγοραστέα είτε επαναπληρωτέα και είτε απ' ευθείας είτε υπό μορφή ασφάλειας ή με οποιουσδήποτε άλλους τρόπους ή όρους, για εξασφάλιση οποιουδήποτε δανείου, ευθύνης ή υποχρέωσης της Εταιρείας ή οποιουδήποτε τρίτου προσώπου.

(2) Τα πιο πάνω αναφερόμενα χρεωστικά ομόλογα με κυμαινόμενη επιβάρυνση (floating charge), ομόλογα και χρεωστικά ομόλογα (debentures and debenture stock), γραμμάτια εξασφαλισμένα με υποθήκη (mortgage debentures), γραμμάτια ή άλλα χρεώγραφα μπορούν να εκδίδονται σε τιμή κάτω από το άρτιο (at a discount), υπέρ το άρτιο (at a premium), ή με άλλο τρόπο και με τέτοιες εξουσίες ως προς την εξαγορά (redemption), εγκατάλειψη (surrender) και έκδοση μετοχών ή άλλες εξουσίες, που οι Σύμβουλοι θέλουν αποφασίσει.

ΕΞΟΥΣΙΕΣ ΚΑΙ ΚΑΘΗΚΟΝΤΑ ΤΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

86. Ολες οι εργασίες και η επιχείρηση της Εταιρείας τελούν υπό τη διεύθυνση των Συμβούλων της οι οποίοι και θα μπορούν να πληρώνουν όλα τα έξοδα σε σχέση με την ίδρυση και προαγωγή της Εταιρείας, θα μπορούν να ασκούν όλες τις εξουσίες της Εταιρείας που δεν απαιτούνται από το Νόμο ή από το Καταστατικό αυτό να ασκούνται από την Εταιρεία σε γενική συνέλευση, τηρουμένων όμως των προνοιών του Καταστατικού αυτού, των προνοιών του Νόμου και των προνοιών τυχόν εσωτερικών κανονισμών που δεν θα συγκρούονται με το Καταστατικό αυτό ή τις πρόνοιες του Νόμου και που θα έχουν εκδοθεί από την εταιρεία σε γενική συνέλευση. Εσωτερικός κανονισμός που θα έχει εκδοθεί από την Εταιρεία

σε γενική συνέλευση, με κανένα τρόπο δε θα καθιστά άκυρη οποιαδήποτε προηγούμενη πράξη των Συμβούλων η οποία θα ήταν έγκυρη αν ο εσωτερικός αυτός κανονισμός δεν είχε εκδοθεί.

87. Οι Σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό και σε οποιοδήποτε χρόνο, με πληρεξούσιο έγγραφο, να διορίζουν οποιαδήποτε εταιρεία, οίκο ή πρόσωπο ή σώμα προσώπων, που υποδεικνύεται άμεσα ή έμμεσα από τους Συμβούλους, για να ενεργεί (ή να ενεργούν) ως πληρεξούσιος ή πληρεξούσιοι αντιπρόσωποι της Εταιρείας για τους σκοπούς και με τις εξουσίες, εξουσιοδοτήσεις και ευχέρειες (που δεν θα είναι μεγαλύτερες εκείνων που έχουν οι Σύμβουλοι δυνάμει του Καταστατικού αυτού) και για την περίοδο και με τους όρους που οι Σύμβουλοι κατά την κρίση τους θα καθορίζουν και τα πληρεξούσια αυτά έγγραφα θα μπορούν να περιλαμβάνουν τέτοιες πρόνοιες για την προστασία ή διευκόλυνση των τρίτων προσώπων που συναλλάσσονται με τον πληρεξούσιο αυτό αντιπρόσωπο, που οι Σύμβουλοι θέλουν κρίνει ορθό να περιλάβουν, και θα μπορούν επίσης να εξουσιοδοτούν τον πληρεξούσιο αντιπρόσωπο να μεταβιβάζει όλες ή μερικές από τις εξουσίες, εξουσιοδοτήσεις και διακρίσεις που θα έχει ο ίδιος.

88. (1) Η Εταιρεία μπορεί να ασκεί τις εξουσίες που της παρέχονται από το Αρθρο 36 του Νόμου και που αφορούν το δικαίωμα της Εταιρείας να έχει επίσημη σφραγίδα για χρήση στο εξωτερικό και οι εξουσίες αυτές θα ασκούνται από τους Συμβούλους.

(2) Η Εταιρεία μπορεί να ασκεί τις εξουσίες που της χορηγούνται από τα Αρθρα 114 ως 117 (και των δύο περιλαμβανομένων) του Νόμου, σε ότι αφορά την τήρηση Μητρώου Μελών (Dominion Register) εκτός της έδρας της. Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι μπορούν (με την τήρηση των διατάξεων των παραπάνω άρθρων) να εκδίδουν ή να τροποποιούν κανονισμούς, κατά την κρίση τους, που διέπουν την τήρηση οποιουδήποτε τέτοιου Μητρώου.

89. (1) Σύμβουλος που με οποιοδήποτε τρόπο, άμεσα ή έμμεσα, έχει συμφέρον σε συμβόλαιο ή σε προτεινόμενο συμβόλαιο με την Εταιρεία, οφείλει να δηλώνει τη φύση του συμφέροντος του σε συνεδρίαση των Συμβούλων σύμφωνα με το Αρθρο 191 του Νόμου.

(2) Σύμβουλος θα δικαιούται να ψηφίζει σε σχέση προς οποιοδήποτε συμβόλαιο ή διευθέτηση έστω και αν έχει οποιοδήποτε συμφέρον σε ένα τέτοιο συμβόλαιο ή διευθέτηση, και αν ψηφίσει, η ψήφος του θα λογίζεται και ο ίδιος θα λαμβάνεται υπόψη στον καθορισμό της απαρτίας που υπάρχει στη συνεδρίαση.

(3) Σύμβουλος θα δικαιούται να κατέχει αξίωμα ή άλλη κερδοφόρα

θέση στην Εταιρεία (εκτός από το αξίωμα του ελεγκτή) παράλληλα προς το αξίωμα του Συμβούλου, για την περίοδο και με τους όρους (σε σχέση με αμοιβή ή άλλα ζητήματα) που οι Σύμβουλοι δυνατό να καθορίζουν και κανένας Σύμβουλος ή υποψήφιος Σύμβουλος δε θα αποστερείται του δικαιώματος του, λόγω του αξιώματος του αυτού, να συμβάλλεται με την Εταιρεία, είτε σε σχέση με το χρόνο της θητείας του στο αξίωμα ή την άλλη αυτή κερδοφόρα θέση, είτε ως πωλητής ή αγοραστής ή με άλλο τρόπο, ούτε και οποιοδήποτε τέτοιου συμβόλαιο, ή οποιοδήποτε συμβόλαιο ή διευθέτηση που θα έχει συναφθεί από ή για λογαριασμό της Εταιρείας, στο οποίο ή στην οποία ο Σύμβουλος αυτός έχει κάποιο συμφέρον θα υπόκειται σε ακύρωση, ούτε οποιοσδήποτε Σύμβουλος που θα έχει συνάψει ένα τέτοιο συμβόλαιο ή που θα έχει ένα τέτοιο συμφέρον θα έχει υποχρέωση να δίνει λογαριασμό στην Εταιρεία για οποιοδήποτε κέρδος που θα αποκομίσει από οποιοδήποτε τέτοιο συμβόλαιο ή διευθέτηση, από το γεγονός και μόνο ότι ο Σύμβουλος αυτός έχει το αξίωμα του Συμβούλου ή λόγω της εμπιστευτικής ιδιότητας του αξιώματος αυτού.

(4) Σύμβουλος μπορεί ο ίδιος ή μέσω του οίκου του να ενεργεί υπό επαγγελματική ιδιότητα για την Εταιρεία και ο ίδιος ή ο οίκος του θα δικαιούται σε αμοιβή για την παροχή επαγγελματικών υπηρεσιών σαν να μην επρόκειτο για Σύμβουλο. Νοείται ότι καμιά από τις πρόνοιες αυτές δε θα θεωρείται ότι εξουσιοδοτεί ένα Σύμβουλο ή τον οίκο του να ενεργεί ως ελεγκτής της Εταιρείας.

90. Κάθε επιταγή, χρεωστικό γραμμάτιο, διατακτικό πληρωμής, συναλλαγματική ή άλλο διαπραγματεύσιμο αξιόγραφο και κάθε απόδειξη παραλαβής χρημάτων από την Εταιρεία, θα υπογράφεται, εκδίδεται, γίνεται αποδεχτή, οπισθογραφείται ή με άλλο τρόπο εκτελείται, ανάλογα με την περίπτωση, κατά τον τρόπο που οι Σύμβουλοι θα θέλουν καθορίσει από καιρό σε καιρό με απόφαση τους.

91. Οι Σύμβουλοι θα φροντίζουν ώστε να τηρούνται πρακτικά σε ειδικά βιβλία που θα φυλάσσονται για το σκοπό αυτό:

(α) όλων των διορισμών αξιωματούχων που γίνονται από τους Συμβούλους,

(β) των ονομάτων των Συμβούλων που παρίστανται σε κάθε συνεδρία των Συμβούλων ή επιτροπής Συμβούλων,

(γ) όλων των αποφάσεων και διαδικασιών στις γενικές συνελεύσεις της Εταιρείας και των Συμβούλων και επιτροπών των Συμβούλων.

ΣΥΝΤΑΞΕΙΣ

92. Οι Σύμβουλοι μπορούν, για λογαριασμό της Εταιρείας, να πληρώνουν φιλοδώρημα, σύνταξη ή άλλο οφέλημα κατά την αφυπηρέτηση οποιουδήποτε Συμβούλου που διατηρούσε έμμισθο αξίωμα ή κερδοφόρα θέση στην Εταιρεία ή στη χήρα ή στους εξαρτωμένους τους και μπορούν να συνεισφέρουν σε οποιοδήποτε ταμείο ή να καταβάλλουν πρόσθετη αμοιβή για την εξαγορά ή παροχή τέτοιου φιλοδωρήματος, σύνταξης ή οφελήματος.

ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

93. (α) Κάθε Σύμβουλος δικαιούται οποτεδήποτε να διορίζει οποιοδήποτε πρόσωπο που είτε είναι Σύμβουλος είτε όχι για να ενεργεί ως αναπληρωτής του, και επιπλέον έχει διακριτική εξουσία να τον παύει οποτεδήποτε.

(β) Ο αναπληρωτής ενός Συμβούλου υπόκειται από όλες τις απόψεις (εκτός σε ό,τι αφορά την εξουσία για διορισμό αναπληρωτή και την αμοιβή) στους όρους που διέπουν τα υπόλοιπα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και έχει όλες τις εξουσίες και καθήκοντα που έχει ο Σύμβουλος ο οποίος τον διόρισε αναπληρωτή του. Χωρίς περιορισμό της γενικότητας που προαναφέρεται, ο αναπληρωτής ενός Συμβούλου έχει το δικαίωμα να του αποστέλλονται όλες οι ειδοποιήσεις που αφορούν τις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και να παρευρίσκεται, να παίρνει το λόγο και να ψηφίζει σε οποιαδήποτε τέτοια συνεδρία κατά την οποία δεν παρευρίσκεται ο Σύμβουλος που αναπληρώνεται από αυτόν.

(γ) Ενα πρόσωπο μπορεί να αναπληρώνει περισσότερους από ένα Συμβούλους και για όσο χρόνο ενεργεί ως αναπληρωτής για περισσότερους από ένα Συμβούλους δικαιούται να έχει χωριστή ψήφο για κάθε Σύμβουλο που αναπληρώνει και, σε περίπτωση που είναι συνάμα και Σύμβουλος, δικαιούται, επιπρόσθετα από τη δική του ψήφο, τόσες ψήφους όσοι είναι και οι Σύμβουλοι που αναπληρώνει.

(δ) Ο διορισμός ή η παύση ενός προσώπου που αναπληρώνει ένα Σύμβουλο μπορεί να γίνει με τηλεγράφημα ή ραδιοτηλεγράφημα ή τηλέτυπο ή τηλεομοιότυπο προς την Εταιρεία, ή με οποιοδήποτε άλλο εγκεκριμένο από το Διοικητικό Συμβούλιο τρόπο, που θα πρέπει να επιβεβαιωθεί το συντομότερο δυνατό με επιστολή αλλά θα έχει άμεση εφαρμογή έστω και αν η επιστολή δεν έχει παραληφθεί στο μεταξύ από την Εταιρεία.

(ε) Μόλις ένας Σύμβουλος χάσει την ιδιότητα του Συμβούλου με οποιοδήποτε τρόπο, εκτός από κένωση της θέσης του σε συνεδρία της Εταιρείας κατά την οποία εκλέγεται ξανά, το πρόσωπο που διορίζεται από αυτόν όπως προνοείται πιο πάνω, δεν έχει πλέον οποιαδήποτε εξουσία ή εξουσιοδότηση να ενεργεί ως αναπληρωτής του Συμβούλου αυτού.

(στ) Οι Σύμβουλοι δεν έχουν καμιά ευθύνη για τις πράξεις και παραλείψεις των αναπληρωτών που διορίζονται από αυτούς.

(ζ) Ο αναπληρωτής ενός Συμβούλου δε λαμβάνεται καθόλου υπόψη κατά τον υπολογισμό του μεγαλύτερου ή μικρότερου αριθμού μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που επιτρέπονται κάθε φορά, λαμβάνεται όμως υπόψη σε περίπτωση που πρόκειται να υπολογιστεί αν υπάρχει απαρτία σε κάποια συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου στην οποία παρευρίσκεται και έχει το δικαίωμα ψήφου.

ΕΚΠΤΩΣΗ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

94. Η θέση ενός Συμβούλου θα κενώνεται όταν ο Σύμβουλος:

(α) κηρύσσεται σε πτώχευση ή προβαίνει σε διευθέτηση ή διακανονισμό με τους πιστωτές του γενικά, ή

(β) του επιβάλλεται απαγόρευση να είναι Σύμβουλος με διάταγμα που εκδίδεται κάτω από το Αρθρο 180 του Νόμου, ή

(γ) καταστεί φρενοβλαβής, ή

(δ) παραιτηθεί από τη θέση του με γραπτή ειδοποίηση προς την Εταιρεία.

ΔΙΟΡΙΣΜΟΙ ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΚΑΙ ΠΑΥΣΗ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

95. Οι Σύμβουλοι θα μπορούν οποτεδήποτε και από καιρό σε καιρό, να διορίζουν οποιοδήποτε πρόσωπο στη θέση του Συμβούλου, είτε προς το σκοπό πλήρωσης θέσης που κενώθηκε έκτακτα είτε επιπρόσθετα προς τους υπάρχοντες Συμβούλους, σε τρόπο όμως που ο συνολικός αριθμός των Συμβούλων να μην υπερβαίνει, κατά οποιοδήποτε χρόνο, τον αριθμό που καθορίζεται σύμφωνα με το Καταστατικό αυτό. Σύμβουλος που έχει διορισθεί με τον τρόπο αυτό, θα κατέχει το αξίωμα του Σύμβουλου μόνο μέχρι την αμέσως επόμενη ετήσια γενική συνέλευση, οπότε θα δικαιούται σε επανεκλογή.

96. Η Εταιρεία μπορεί, με σύνηθες ψήφισμα για το οποίο θα έχει δοθεί ειδική ειδοποίηση σύμφωνα με το Αρθρο 136 του Νόμου, να παύσει οποιοδήποτε Σύμβουλο πριν από την εκπνοή της περιόδου για την οποία κατέχει το αξίωμα του Συμβούλου, και τούτο παρά τις οποιεσδήποτε πρόνοιες στο Καταστατικό αυτό ή σε οποιαδήποτε συμφωνία μεταξύ της Εταιρείας και του Συμβούλου τούτου. Η παύση όμως του Συμβούλου

αυτού θα γίνεται χωρίς να επηρεάζεται οποιαδήποτε απαίτηση του για αποζημιώσεις για τυχόν παράβαση συμβολαίου απασχόλησης μεταξύ αυτού και της Εταιρείας.

97. Η Εταιρεία μπορεί με σύνηθες ψήφισμα να διορίζει άλλο πρόσωπο στη θέση Συμβούλου που έχει παυθεί με βάση τον αμέσως προηγούμενο Κανονισμό, και, χωρίς επηρεασμό των εξουσιών των Συμβούλων με βάση τον Κανονισμό 94, η Εταιρεία σε γενική συνέλευση μπορεί να διορίζει οποιοδήποτε πρόσωπο στη θέση του Συμβούλου είτε για την πλήρωση θέσης που κενώθηκε έκτακτα είτε ως επιπρόσθετου Συμβούλου και μπορεί να καθορίζει και περίοδο για την οποία το πρόσωπο αυτό θα κατέχει τη θέση.

Η ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥΣ

98. Οι Σύμβουλοι μπορούν να συνέρχονται για τη διεξαγωγή εργασιών, να αναβάλλουν και κατά άλλο τρόπο να ρυθμίζουν τις συνεδριάσεις τους, όπως κρίνουν σωστό. Ζητήματα που εγείρονται σε μια συνεδρίαση θα αποφασίζονται κατά πλειοψηφία των παρόντων Συμβούλων, νοουμένου ότι υπάρχει η απαιτούμενη απαρτία σύμφωνα με τον Κανονισμό 98. Ενας Σύμβουλος μπορεί, και ο Γραμματέας ύστερα από αίτηση ενός Συμβούλου θα έχει υποχρέωση, να συγκαλεί συνεδρίαση των Συμβούλων κατά οποιοδήποτε χρόνο. Δεν θα χρειάζεται να δίνεται ειδοποίηση για συνεδρίαση του Συμβουλίου σε Σύμβουλο που κατά το χρόνο εκείνο απουσιάζει από την Κύπρο.

99. Η απαιτούμενη απαρτία για τη διεξαγωγή εργασίας από τους Συμβούλους θα ορίζεται εκάστοτε από τους Συμβούλους και μέχρις ότου ορισθεί διαφορετικά η απαιτούμενη απαρτία θα είναι ο μισός του εκάστοτε ολικού αριθμού των Συμβούλων συν ένας και αν ο ολικός αριθμός των Συμβούλων θα είναι περιττός τότε απαρτία θα θεωρείται ο πλησιέστερος αριθμός πέραν του μισού.

100. Οι εναπομένοντες Σύμβουλοι μπορούν να ενεργούν παρά το γεγονός ότι έχει κενωθεί θέση στο Συμβούλιο. Αν ο αριθμός των Συμβούλων μειωθεί κάτω από τον επιτρεπόμενο κατώτατο αριθμό Συμβούλων, που σύμφωνα με τις πρόνοιες του Καταστατικού αυτού συνιστούν απαρτία για συνεδριάσεις των Συμβούλων, οι εναπομείναντες Σύμβουλοι ή Σύμβουλος θα δικαιούνται να ενεργούν για το σκοπό της αύξησης του αριθμού των Συμβούλων στον κατώτατο αυτό αριθμό, ή για τη σύγκληση γενικής συνέλευσης της Εταιρείας, και για κανένα άλλο σκοπό.

101. Οι Σύμβουλοι θα μπορούν να εκλέγουν Πρόεδρο και Αντιπρόεδρο για τις συνεδριάσεις τους και να καθορίζουν το χρόνο που ο καθένας από αυτούς

θα κατέχει το αξίωμα τούτο. Αν όμως δεν εκλεγεί Πρόεδρος ή Αντιπρόεδρος ή αν σε οποιαδήποτε συνεδρίαση των Συμβούλων ούτε ο Πρόεδρος ούτε ο Αντιπρόεδρος είναι παρών εντός δέκα λεπτών από την ώρα που καθορίσθηκε για τη συγκρότηση της συνεδρίασης, τότε οι παρόντες Σύμβουλοι θα μπορούν να επιλέγουν έναν από αυτούς για να ασκεί τα καθήκοντα του Προέδρου στη συνεδρίαση αυτή.

102. Οι Σύμβουλοι μπορούν να μεταβιβάζουν οποιεσδήποτε από τις εξουσίες τους σε επιτροπές που θα απαρτίζονται από μέλος ή μέλη του Συμβουλίου, όπως οι Σύμβουλοι θέλουν καθορίσει. Επιτροπή που συγκροτείται με τον τρόπο αυτό θα έχει υποχρέωση, στην άσκηση των εξουσιών που της έχουν μεταβιβασθεί, να συμμορφώνεται με τυχόν κανονισμούς ή όρους που της επιβάλλονται από τους Συμβούλους.

103. Μια επιτροπή μπορεί να εκλέγει πρόεδρο των συνεδριάσεων της. Αν δεν εκλεγεί τέτοιος πρόεδρος, ή αν σε μια συνεδρίαση ο πρόεδρος δεν είναι παρών μέσα σε δέκα λεπτά από την ώρα που ορίστηκε για τη συγκρότηση της συνεδρίασης, τα παρόντα μέλη θα μπορούν να επιλέξουν ένα από αυτούς να προεδρεύσει της συνεδρίασης.

104. Οι επιτροπές μπορούν να συνεδριάζουν και να αναβάλλουν τις συνεδριάσεις τους κατά την κρίση τους. Ζητήματα που εγείρονται σε οποιαδήποτε συνεδρίαση θα αποφασίζονται με πλειοψηφία των παρόντων μελών.

105. Όλα ή οποιαδήποτε από τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας ή οποιασδήποτε επιτροπής διευθυντών μπορούν να συμμετέχουν σε συνεδρία του διοικητικού συμβουλίου ή της επιτροπής εκείνης μέσω τηλεφωνικής συνδιάσκεψης (telephone conference) ή οποιουδήποτε άλλου μέσου επικοινωνίας το οποίο επιτρέπει σε όλα τα πρόσωπα που συμμετέχουν στη συνεδρία να ακούει το ένα το άλλο και να επικοινωνεί το ένα με το άλλο, ταυτόχρονα. Οποιοδήποτε πρόσωπο που συμμετέχει με τον προαναφερθέντα τρόπο θα θεωρείται ότι είναι παρόν αυτοπροσώπως στη συνεδρία και θα δικαιούται να ψηφίζει ή να λογαριάζεται ως μέρος απαρτίας (counted in a quorum) αναλόγως. Όπου μια τέτοια συνεδρία λαμβάνει χώρα μέσω τηλεφώνου θα θεωρείται ότι λαμβάνει χώρα στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας.

106. Όλες οι πράξεις που γίνονται σε μια συνεδρίαση των Συμβούλων ή επιτροπής των Συμβούλων ή από πρόσωπο που ενεργεί ως Σύμβουλος θα είναι έγκυρες παρά το γεγονός ότι θα έχει εκ των υστέρων ανακαλυφθεί ότι υπήρχε κάποια παρατυπία ή ατέλεια στο διορισμό του Συμβούλου, ή του προσώπου που ενέργησε με τον πιο πάνω τρόπο, ή ότι αυτοί ή οποιοσδήποτε από αυτούς έχουν εκπέσει, με τον ίδιο τρόπο που θα ήταν έγκυρες αν το καθένα από τα πρόσωπα αυτά είχε διορισθεί με έγκυρο τρόπο και είχε τα απαιτούμενα προσόντα για να είναι Σύμβουλος.

107. Γραπτή απόφαση υπογραμμένη ή εγκεκριμένη με επιστολή, τηλεγράφημα, ραδιοτηλεγράφημα, τηλέτυπο, τηλεομοιότυπο, ή άλλο παρόμοιο μέσο, από όλους τους Συμβούλους ή τους Αναπληρωτές τους (ή, στην περίπτωση επιτροπής των Συμβούλων που συστάθηκε σύμφωνα με τους πιο πάνω Κανονισμούς, από όλα τα μέλη της επιτροπής), θα είναι εξίσου έγκυρη και δεσμευτική, όπως θα ήταν αν ελαμβάνετο σε συνεδρίαση των Συμβούλων (ή της επιτροπής, ανάλογα με την περίπτωση) που είχε συγκληθεί και συγκροτηθεί κανονικά. Τέτοια γραπτή απόφαση υπογραμμένη όπως προαναφέρεται, μπορεί να αποτελείται από διάφορα έγγραφα που το καθένα τους να είναι υπογραμμένο από ένα ή περισσότερα από τα πρόσωπα που αναφέρονται πιο πάνω.

ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

108. Οι Σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό να διορίζουν ένα ή περισσότερους από αυτούς ως Διευθύνοντα Σύμβουλο ή Διευθύνοντες Συμβούλους για τόση χρονική περίοδο και κάτω από τέτοιους όρους που κατά την κρίση τους θέλουν καθορίσει. Ο Σύμβουλος που θα διορισθεί σύμφωνα με τον Κανονισμό αυτό δεν θα υπόκειται (για όσο χρόνο διατηρεί τη θέση του αυτή) σε αποχώρηση σε ετήσια γενική συνέλευση. Αλλά ο διορισμός ενός Συμβούλου ως Διευθύνοντος Συμβούλου θα τερματίζεται αυτόματα αν για οποιοδήποτε λόγο αυτός ήθελε παύσει να κατέχει τη θέση του Συμβούλου.

109. Ο Διευθύνων Σύμβουλος θα δικαιούται να παίρνει αμοιβή (είτε υπό μορφή μισθού είτε υπό μορφή προμήθειας ή συμμετοχής στα κέρδη, είτε μερικώς υπό τη μια μορφή και μερικώς υπό την άλλη), που οι Σύμβουλοι θα εγκρίνουν από καιρό σε καιρό. Η αμοιβή του Συμβούλου που θα διορισθεί στη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου μπορεί να είναι ανεξάρτητη και περιπλέον της αμοιβής που καθορίζεται με βάση τον Κανονισμό 82 του Καταστατικού αυτού.

110. Οι Σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό να αναθέτουν και μεταβιβάζουν στους Διευθύνοντες Συμβούλους όλες ή μερικές από τις εξουσίες των Συμβούλων όπως θέλουν κρίνει ορθό, αλλά η ενάσκηση από ένα Διευθύνοντα Σύμβουλο οποιωνδήποτε εξουσιών θα υπόκειται στους τυχόν κανονισμούς και/ή περιορισμούς και/ή όρους που οι Σύμβουλοι θέλουν από καιρό σε καιρό καθορίσει ή επιβάλει και οι εξουσίες αυτές θα μπορούν οποτεδήποτε να ανακαλούνται ή να τροποποιούνται.

ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ

111. Ο Γραμματέας θα διορίζεται από τους Συμβούλους για τόση περίοδο, με τέτοια αμοιβή και κάτω από τέτοιους όρους που οι Σύμβουλοι θέλουν

καθορίσει κατά την κρίση τους και ο Γραμματέας που θα έχει διοριστεί με τον πιο πάνω τρόπο θα μπορεί να παυθεί από αυτούς.

112. Πρόσωπο που

(α) Έχει κηρυχθεί σε πτώχευση

(β) Έχει καταδικασθεί για κακούργημα

(γ) Έχει καταστεί ή είναι φρενοβλαβές

(δ) ή του έχει απαγορευθεί να είναι Σύμβουλος με Διάταγμα που εκδίδεται κάτω από το άρθρο 180 του Νόμου

δεν θα διορίζεται στο αξίωμα του Γραμματέα.

113. Γραμματέας της εταιρείας δύναται να διορισθεί και εταιρεία ιδιωτικού Δικαίου νόμιμα εγγεγραμμένη στην Κύπρο ή στο εξωτερικό.

Η ΣΦΡΑΓΙΔΑ

114. Οι Σύμβουλοι θα μεριμνούν για την ασφαλή φύλαξη της σφραγίδας η οποία δεν θα τοποθετείται σε οποιοδήποτε έγγραφο παρά μόνο ύστερα από την προηγούμενη έγκριση των Συμβούλων που θα δίνεται με σχετική απόφασή τους. Στην περίπτωση αυτή, η σφραγίδα θα τοποθετείται στην παρουσία τουλάχιστο ενός Συμβούλου ή του Γραμματέα ή άλλου προσώπου που θα υποδείξουν για το σκοπό αυτό οι Σύμβουλοι. Ο Σύμβουλος ή ο Γραμματέας ή το πρόσωπο που υποδείχθηκε από τους Συμβούλους σύμφωνα με τις πιο πάνω πρόνοιες θα υπογράφει κάθε έγγραφο στο οποίο τοποθετήθηκε η σφραγίδα της Εταιρείας στην παρουσία του.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ

115. Η Εταιρεία μπορεί σε γενική συνέλευση να ορίζει μερίσματα, αλλά κανένα μέρισμα δεν θα υπερβαίνει το ποσό που προτείνεται από τους Συμβούλους.

116. Οι Σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό να πληρώνουν στα μέλη οποιαδήποτε ενδιάμεσα μερίσματα πάνω σε οποιεσδήποτε μετοχές, όπως οι Σύμβουλοι θέλουν κρίνει ότι η πληρωμή τους δικαιολογείται από τα κέρδη της Εταιρείας.

117. Κανένα μέρισμα δεν θα πληρώνεται παρά μόνο από τα κέρδη.

118. Οι Σύμβουλοι μπορούν να κατακρατούν τέτοια ποσά από τα κέρδη της Εταιρείας που οι ίδιοι κρίνουν ορθό, ως αποθεματικό ή αποθεματικά τα οποία θα χρησιμοποιούνται, κατά την κρίση των Συμβούλων, για σκοπούς για τους οποίους τα κέρδη της Εταιρείας μπορούν νόμιμα να χρησιμοποιούνται και μέχρις ότου χρησιμοποιηθούν κατά τον τρόπο αυτό, και πάλιν κατά την κρίση των Συμβούλων, θα μπορούν είτε να χρησιμοποιούνται για την επιχείρηση της Εταιρείας είτε να επενδύονται σε τέτοιες επενδύσεις (εκτός σε μετοχές της εταιρείας) που οι Σύμβουλοι θέλουν καθορίσει κατά την κρίση τους από καιρό σε καιρό. Οι Σύμβουλοι μπορούν επίσης, χωρίς να τα τοποθετούν σε αποθεματικό, να μεταφέρουν όσα από τα κέρδη κρίνουν ορθό, στον επόμενο χρόνο αντί να τα διανέμουν.

119. Τηρουμένων των δικαιωμάτων οποιωνδήποτε προσώπων, αν υπάρχουν, που δικαιούνται να πάρουν μετοχές με ειδικά δικαιώματα ως προς το μέρισμα, όλα τα μερίσματα θα ορίζονται και πληρώνονται πάνω στη βάση των ποσών που πληρώθηκαν ή που πιστώθηκαν ως πληρωμένα πάνω στις μετοχές αναφορικά με τις οποίες πληρώνεται το μέρισμα. Κανένα όμως ποσό που πληρώθηκε ή που πιστώθηκε ως πληρωμένο πάνω σε μετοχή προκαταβολικά των κλήσεων θα θεωρείται για τους σκοπούς του Κανονισμού αυτού ότι πληρώθηκε πάνω στη μετοχή. Όλα τα μερίσματα θα κατανέμονται και πληρώνονται ανάλογα με τα ποσά που πληρώθηκαν ή που πιστώθηκαν ως πληρωμένα πάνω στις μετοχές στη διάρκεια του τμήματος ή των τμημάτων της περιόδου σε σχέση προς την οποία πληρώνεται το μέρισμα. Αν όμως μια μετοχή εκδίδεται κάτω από όρους που προνοούν ότι το δικαίωμα συμμετοχής της σε μέρισμα θα αρχίσει από μια συγκεκριμένη ημερομηνία, η μετοχή αυτή θα λογίζεται για σκοπούς μερίσματος σύμφωνα με την πρόνοια αυτή.

120. Οι Σύμβουλοι μπορούν να αφαιρούν από το μέρισμα που είναι πληρωτέο προς ένα μέλος, όλα τα ποσά χρημάτων (αν υπάρχουν) που έχουν ήδη καταστεί πληρωτέα από αυτό προς την Εταιρεία σε σχέση προς μετοχές της Εταιρείας.

121. Κάθε γενική συνέλευση στην οποία ορίζεται μέρισμα ή φιλοδώρημα (bonus) μπορεί να καθορίζει ότι η πληρωμή του μερίσματος ή φιλοδωρήματος τούτου μπορεί να γίνεται εν όλω ή εν μέρει με τη διανομή συγκεκριμένης περιουσίας της Εταιρείας και ειδικότερα εξ ολοκλήρου πληρωμένων μετοχών, ομολόγων ή χρεωστικών ομολόγων σε άλλη εταιρεία ή σε οποιαδήποτε μια ή περισσότερες από τις μορφές αυτές ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο και οι Σύμβουλοι θα εφαρμόζουν μια τέτοια απόφαση. Όπου προκύπτει δυσχέρεια σε τέτοια διανομή, οι Σύμβουλοι θα μπορούν να τη διευθετούν κατά την κρίση τους, και ειδικότερα θα μπορούν να εκδίδουν πιστοποιητικά κλασμάτων και να καθορίζουν την αξία που θα ισχύει σε σχέση προς τη διανομή συγκεκριμένης περιουσίας ή μέρους της και μπορούν να καθορίζουν ότι θα γίνονται πληρωμές σε

μετρητά σε μέλη πάνω στη βάση της πιο πάνω καθορισμένης αξίας για την προσαρμογή των δικαιωμάτων όλων των μελών, και μπορούν να μεταβιβάζουν οποιαδήποτε τέτοια περιουσία σε επιτρόπους με τον τρόπο που οι Σύμβουλοι θεωρούν ορθό.

122. Τα μερίσματα, οι τόκοι ή άλλα χρήματα που καθίστανται πληρωτέα σε μετρητά σε σχέση προς μετοχές, μπορούν να πληρώνονται με επιταγή ή με διατακτικό που αποστέλλεται μέσω του ταχυδρομείου στην εγγεγραμμένη διεύθυνση του κατόχου ή στην περίπτωση από κοινού κατόχων, στην εγγεγραμμένη διεύθυνση εκείνου από τους από κοινού κατόχους που το όνομα του εμφανίζεται πρώτο στο Μητρώο των Μελών ή στο πρόσωπο και τη διεύθυνση που ο κάτοχος ή οι από κοινού κάτοχοι θα έχουν γραπτώς υποδείξει. Κάθε τέτοια επιταγή ή διατακτικό θα είναι πληρωτέο στη διαταγή του προσώπου στο οποίο αποστέλλεται. Ο καθένας από δύο ή περισσότερους από κοινού κατόχους μπορεί να δίνει έγκυρες αποδείξεις εν σχέσει προς μερίσματα, φιλοδωρήματα (bonusses) ή άλλα χρήματα που πληρώθηκαν σε σχέση προς τις μετοχές που κατέχουν από κοινού.

123. Κανένα μέρισμα δεν θα φέρει τόκο έναντι της Εταιρείας.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

124. Οι Σύμβουλοι θα μεριμνούν για την τήρηση καταλλήλων λογιστικών βιβλίων σε σχέση προς:

(α) όλα τα χρήματα που εισπράττονται και δαπανούνται από την Εταιρεία και τα ζητήματα σε σχέση προς τα οποία γίνεται η είσπραξη ή η πληρωμή,

(β) όλες τις πωλήσεις και αγορές εμπορευμάτων από την Εταιρεία, και

(γ) το ενεργητικό και παθητικό της Εταιρείας.

Αν δεν τηρούνται όλα τα λογιστικά βιβλία που χρειάζονται για να παρουσιάζουν μια ορθή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας και να εξηγούν τις συναλλαγές της, η Εταιρεία δεν θα θεωρείται ότι τηρεί κατάλληλα λογιστικά βιβλία.

125. Τα λογιστικά βιβλία θα φυλάσσονται στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας, ή τηρουμένου του Άρθρου 141(3) του Νόμου, σε τέτοιο άλλο τόπο ή τόπους που οι Σύμβουλοι θέλουν κρίνει ορθό και θα είναι πάντοτε στη διάθεση των Συμβούλων για επιθεώρηση.

126. Οι Σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό να καθορίζουν κατά πόσο και σε ποιο βαθμό και σε ποιο χρόνο ή τόπο και κάτω από ποιους όρους ή κανονισμούς οι λογαριασμοί και τα βιβλία της Εταιρείας, ή μερικά από αυτά, θα βρίσκονται στη διάθεση των μελών που δεν είναι Σύμβουλοι για επιθεώρηση, και κανένα μέλος (που δεν είναι Σύμβουλος) θα έχει δικαίωμα επιθεώρησης οποιουδήποτε λογαριασμού ή βιβλίου ή εγγράφου της Εταιρείας εκτός όπως προνοείται από το Νόμο ή όπως ήθελε επιτραπεί από τους Συμβούλους ή από την Εταιρεία σε γενική συνέλευση.

127. Οι Σύμβουλοι θα φροντίζουν από καιρό σε καιρό, σύμφωνα με τα Άρθρα 142, 144 και 151 του Νόμου, να ετοιμάζονται και να τίθενται ενώπιον της Εταιρείας σε γενική συνέλευση, οι λογαριασμοί κερδοζημιών, ισολογισμοί, ενοποιημένοι λογαριασμοί (όπου υπάρχουν) και οι εκθέσεις που αναφέρονται στα άρθρα αυτά.

128. Αντίγραφο του κάθε ισολογισμού (περιλαμβανομένου και κάθε εγγράφου που χρειάζεται από το Νόμο να επισυνάπτεται σε αυτόν) που πρέπει να τίθεται ενώπιον της Εταιρείας σε γενική συνέλευση, μαζί με το αντίγραφο της έκθεσης των ελεγκτών, θα πρέπει σε χρόνο που δεν θα είναι μικρότερος από είκοσι-μια μέρες πριν από την ημερομηνία που ορίστηκε για τη συγκρότηση της συνέλευσης, να αποστέλλεται στο κάθε μέλος, και στον κάθε κάτοχο ομολόγων της Εταιρείας και σε κάθε πρόσωπο που είναι εγγεγραμμένο δυνάμει του Κανονισμού 38. Νοείται ότι ο Κανονισμός αυτός δεν θα εκλαμβάνεται ότι επιβάλλει την αποστολή αντιγράφου των εγγράφων τούτων σε οποιοδήποτε πρόσωπο που η διεύθυνση του είναι άγνωστη στην Εταιρεία ή σε περισσότερους από ένα από κοινού κατόχους μετοχών ή ομολόγων της Εταιρείας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΚΕΡΔΩΝ

129. Η Εταιρεία σε γενική συνέλευση μπορεί, ύστερα από σύσταση των Συμβούλων, να αποφασίζει ότι είναι επιθυμητό όπως κεφαλαιοποιηθεί μέρος του ποσού που εκάστοτε βρίσκεται πιστωμένο σε οποιοδήποτε από τους λογαριασμούς αποθεματικού της Εταιρείας, ή αντιπροσωπεύει το υπέρ το άρτιον ποσό (premium) που εισπράχθηκε σε σχέση με την έκδοση οποιωνδήποτε μετοχών, ή που είναι πιστωμένο στο λογαριασμό κερδοζημιών ή που είναι κατά άλλο τρόπο διαθέσιμο για διανομή, και ότι το ποσό αυτό θα πρέπει να αποδεσμευθεί για διανομή ανάμεσα στα μέλη που δικαιούνταν να το πάρουν αν επρόκειτο για διανομή μερίσματος και στις ίδιες αναλογίες, υπό τον όρο ότι το ποσό αυτό δεν θα πληρωθεί σε μετρητά αλλά θα χρησιμοποιηθεί προς ή έναντι της αποπληρωμής οποιωνδήποτε ποσών που εκάστοτε παραμένουν απλήρωτα σε σχέση προς μετοχές που κατέχονται από τα μέλη αυτά αντίστοιχα, ή για την εξ ολοκλήρου αποπληρωμή μετοχών που δεν έχουν ακόμη εκδοθεί ή ομολόγων της Εταιρείας που πρόκειται να εκδοθούν και διανεμηθούν

πιστωμένα ως εξ ολοκλήρου αποπληρωμένα προς και ανάμεσα στα μέλη στην πιο πάνω αναλογία, ή εν μέρει με τον ένα τρόπο και εν μέρει με τον άλλο, και οι Σύμβουλοι θα έχουν υποχρέωση να εφαρμόζουν μια τέτοια απόφαση. Εννοείται ότι το αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και το αποθεματικό για την εξόφληση κεφαλαίου μπορεί για τους σκοπούς του Κανονισμού αυτού να δίνεται μόνο για την εξόφληση μετοχών που δεν εκδόθηκαν και οι οποίες θα εκδοθούν σε μέλη της Εταιρείας ως πλήρως εξοφλημένες δωρεάν μετοχές (bonus shares).

130. Οποτεδήποτε λαμβάνεται απόφαση όπως αναφέρεται πιο πάνω, οι Σύμβουλοι θα προβαίνουν σε όλους τους καταλογισμούς και τοποθετήσεις των αδιανεμήτων κερδών που αποφασίστηκε να κεφαλαιοποιηθούν με βάση την απόφαση αυτή, και σε όλες τις παραχωρήσεις και εκδόσεις εξ ολοκλήρου αποπληρωμένων μετοχών ή ομολόγων, αν υπάρχουν, και γενικά θα φροντίζουν ώστε να διενεργούνται όλες οι πράξεις και όλα τα πράγματα που χρειάζονται για να δίνεται εφαρμογή στην απόφαση αυτή και οι Σύμβουλοι θα έχουν πλήρη εξουσία να κάνουν τέτοια πρόβλεψη με την έκδοση κλασματικών πιστοποιητικών ή με την πληρωμή σε μετρητά ή με άλλο τρόπο όπως κρίνουν ορθό σε σχέση προς τις μετοχές ή τα ομόλογα που καθίστανται διανεμητέα σε κλάσματα, ως επίσης και να εξουσιοδοτούν οποιοδήποτε πρόσωπο να συνάπτει συμφωνία με την Εταιρεία για λογαριασμό όλων των μελών που δικαιούνται να συνάψουν μια τέτοια συμφωνία, που να προνοεί για την παραχώρηση σε αυτά αντίστοιχα, πιστωμένων ως εξ ολοκλήρου αποπληρωμένων, οποιωνδήποτε πρόσθετων μετοχών ή ομολόγων στα οποία τυχόν θα δικαιούνται πάνω σε τέτοια κεφαλαιοποίηση, ή (ανάλογα με το τι επιβάλλει η περίπτωση) για την αποπληρωμή από την Εταιρεία για λογαριασμό τους, χρησιμοποιώντας για το σκοπό αυτό τις αντίστοιχες αναλογίες τους πάνω στα κέρδη που αποφασίστηκε να κεφαλαιοποιηθούν, των ποσών ή μέρους των ποσών που παραμένουν απλήρωτα πάνω στις υπάρχουσες μετοχές τους, και κάθε τέτοια συμφωνία που θα συνάπτεται με τέτοια εξουσιοδότηση θα είναι έγκυρη και δεσμευτική για όλα τα μέλη.

ΕΛΕΓΧΟΣ

131. Θα διορίζονται ελεγκτές και τα καθήκοντα τους θα ρυθμίζονται σύμφωνα με τα Άρθρα 153 μέχρι 156 (και των δύο συμπεριλαμβανομένων) του Νόμου.

ΕΙΔΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

132. Ειδοποίηση μπορεί να δίνεται από την Εταιρεία σε ένα μέλος είτε με την παράδοση της προσωπικά είτε με την αποστολή της με το ταχυδρομείο προς αυτό ή προς την εγγεγραμμένη διεύθυνση του, ή (αν δεν έχει

εγγεγραμμένη διεύθυνση στην Κύπρο) στη διεύθυνση, αν υπάρχει, στην Κύπρο που αυτό έχει γνωστοποιήσει στην Εταιρεία για τους σκοπούς των ειδοποιήσεων της Εταιρείας προς αυτό. Όταν μια ειδοποίηση αποστέλλεται με το ταχυδρομείο, η επίδοση της θα τεκμαίρεται ότι έγινε, στην περίπτωση ειδοποίησης για γενική συνέλευση, κατά την εκπνοή είκοσι- τεσσάρων ωρών μετά την ταχυδρόμηση της επιστολής που περιέχει την ειδοποίηση και σε κάθε άλλη περίπτωση κατά την εκπνοή του συνηθισμένου χρόνου που χρειάζεται για την παράδοση επιστολών μέσω του ταχυδρομείου.

133. Ειδοποίηση προς από κοινού κατόχους μιας μετοχής μπορεί να δίνεται από την Εταιρεία στον από κοινού κάτοχο που το όνομα του εμφανίζεται πρώτο στο Μητρώο των Μελών σε σχέση προς τη μετοχή αυτή.

134. Ειδοποίηση σε πρόσωπα που αποκτούν δικαιώματα πάνω σε μια μετοχή λόγω του θανάτου ή της πτώχευσης ενός μέλους μπορεί να δίνεται από την Εταιρεία με την αποστολή της με το ταχυδρομείο με προπληρωμένη επιστολή απευθυνόμενη προς αυτούς ονομαστικά, ή με την ιδιότητα τους ως αντιπροσώπους του αποθανόντος μέλους ή ως επιτρόπου του μέλους που πτώχευσε, ή με παρόμοια περιγραφή, στη διεύθυνση, αν υπάρχει, εντός της Κύπρου, που έχει γνωστοποιηθεί για το σκοπό αυτό από τα πρόσωπα που ισχυρίζονται ότι δικαιούνται να πάρουν την ειδοποίηση, ή (μέχρις ότου γνωστοποιηθεί μια τέτοια διεύθυνση) δίνοντας την ειδοποίηση με τον τρόπο που θα μπορούσε αυτή να δοθεί αν δεν είχε συμβεί ο θάνατος ή η πτώχευση.

135. Ειδοποίηση για κάθε γενική συνέλευση θα δίνεται κατά τον πιο πάνω περιγραφόμενο τρόπο προς:

(α) κάθε μέλος, εκτός από εκείνα τα μέλη που (αν και δεν έχουν εγγεγραμμένη διεύθυνση εντός της Κύπρου) παράλειψαν να γνωστοποιήσουν στην Εταιρεία διεύθυνση εντός της Κύπρου για το σκοπό της αποστολής ειδοποίησης προς αυτά,

(β) κάθε πρόσωπο που αποκτά δικαιώματα κυριότητας πάνω σε μετοχή εξαιτίας της ιδιότητας του ως προσωπικού αντιπροσώπου ενός μέλους που πέθανε ή ως επιτρόπου μέλους που πτώχευσε, όταν το μέλος, αν δεν είχε επισυμβεί ο θάνατος ή η πτώχευση του, θα εδικαιούτο να πάρει ειδοποίηση για τη συνέλευση, και

(γ) τον εκάστοτε ελεγκτή της Εταιρείας.

Κανένα άλλο πρόσωπο δεν θα δικαιούται να παίρνει ειδοποιήσεις για γενικές συνελεύσεις.

ΔΙΑΛΥΣΗ

136. Στην περίπτωση διάλυσης της Εταιρείας, ο εκκαθαριστής θα μπορεί, ύστερα από την έγκριση εκτάκτου ψηφίσματος της Εταιρείας και οποιαδήποτε άλλη έγκριση που χρειάζεται από το Νόμο, να διανέμει ανάμεσα στα μέλη σε χρήμα ή σε είδος ολόκληρο ή μέρος του ενεργητικού της Εταιρείας (είτε τούτο θα αποτελείται από περιουσία του ίδιου είδους είτε όχι) και θα μπορεί για το σκοπό αυτό να προσδίδει τέτοια αξία όση ο ίδιος κρίνει δίκαιη πάνω στην περιουσία που πρόκειται να διανεμηθεί με τον πιο πάνω τρόπο, και θα μπορεί να ρυθμίζει τον τρόπο με τον οποίο η διανομή αυτή θα διενεργείται ανάμεσα στα μέλη ή τις διαφορετικές τάξεις των μελών. Ο εκκαθαριστής θα μπορεί, με παρόμοια έγκριση, να μεταβιβάζει ολόκληρο ή μέρος του ενεργητικού σε καταπιστευματοδόχους, πάνω σε τέτοια καταπιστεύματα, προς όφελος των συνεισφορέων (contributories), που ο εκκαθαριστής, με παρόμοια έγκριση, θα κρίνει ορθό, αλλά με τρόπο που κανένα μέλος να εξαναγκάζεται να παίρνει μετοχές ή άλλα χρεώγραφα πάνω στα οποία υπάρχει οποιαδήποτε υποχρέωση.

ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ

137. Κάθε Σύμβουλος, Διευθύνων Σύμβουλος, αντιπρόσωπος, ελεγκτής, Γραμματέας ή άλλο πρόσωπο που εκάστοτε κατέχει αξίωμα στην Εταιρεία, θα αποζημιώνεται από το ενεργητικό της Εταιρείας έναντι οποιασδήποτε απώλειας ή οφειλής (liability) η οποία θα προκαλείται ή θα δημιουργείται κατά τη διάρκεια η σε σχέση με την εκτέλεση των καθηκόντων του προς την Εταιρεία, συμπεριλαμβανομένης οψειλής που θα δημιουργείται ως συνέπεια της υπεράσπισης του σε δικαστική υπόθεση, αστική ή ποινική, στην οποία θα έχει δοθεί απόφαση υπέρ του ή στην οποία θα αθωώνεται, ή σε σχέση προς αίτηση δυνάμει του Άρθρου 383 του Νόμου στην οποία θα του παραχωρείται θεραπεία από το Δικαστήριο.

138. Κάθε Σύμβουλος, Διευθύνων Σύμβουλος, αντιπρόσωπος, ελεγκτής, Γραμματέας ή άλλο πρόσωπο που εκάστοτε κατέχει αξίωμα στην Εταιρεία, και κάθε υπάλληλος της Εταιρείας, θα αποζημιώνεται από την Εταιρεία, και το Συμβούλιο θα έχει υποχρέωση να πληρώνει από τα χρήματα της Εταιρείας, όλα τα έξοδα, δαπάνες και απώλειες που δυνατό το πρόσωπο αυτό να έχει υποστεί ή που δυνατό να έχει δημιουργήσει υποχρέωση να καταβάλει δυνάμει συμβολαίου που έχει συνάψει υπό την ιδιότητα του αυτή ή εν σχέσει προς οποιαδήποτε συναλλαγή ή πράξη που διενεργείται στα πλαίσια της άσκησης των εξουσιών και/ή καθηκόντων του υπό την ιδιότητα του αυτή.

ΟΝΟΜΑΤΑ, ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΕΡΙΓΡΑΦΕΣ ΥΠΟΓΡΑΦΕΩΝ

1. .....
MUEHLHAN HELLAS S.A
A.M. A.E. 33627/01ΔΤ/Β/95/52
Εταιρεία
Παλάσκα 12, Σκαραμαγκάς
12462 Χαϊδάρι Αττικής
Αθήνα, Ελλάς

Χρονολογήθηκε την ημέρα του μηνός ..... 2012.

Μάρτυρας των ως άνω υπογραφών:-

.....
ΡΕΝΑ ΕΡΩΤΟΚΡΙΤΟΥ
Ιδ. Υπάλληλος
Παντελή Μοδέστου 3Α
3090 Λεμεσός, Κύπρος

ΒΕΒΑΙΩ ότι το παρόν Καταστατικό της Εταιρείας συντάχθηκε από εμένα.

.....
ΜΑΡΙΟΣ ΘΕΟΦΙΛΙΔΗΣ
Δικηγόρος
Παντελή Μοδέστου 3Α
3090 Λεμεσός

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ
Κυριακή Παναγή
ΓΙΑ ΕΦΟΡΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
22/12/2020

APOSTILLE

(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)

1. Country: Cyprus

This public document

2. has been signed by Kyriaki Panayi

3. acting in the capacity of Registrar of Companies

4. bears the seal/stamp of Department of Registrar of Companies and Official Receiver, Ministry of Energy, Commerce and Industry

Certified

5. at APOSTILLE - LIMASSOL MJPO OFFICE

6. the 25/01/2021

7. by Despo Xenofontos

8. No LIM MJPO-LIM 000074634/2021

9. Seal/stamp:

10. Signature:

For Permanent Secretary
Ministry of Justice and Public Order

33645333

HE300947

ΑΝΤΙΓΡΑΦΟΝ ΕΙΔΙΚΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ

26

Ο ΠΕΡΙ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΝΟΜΟΣ ΚΕΦ. 113

ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΜΕ ΜΕΤΟΧΕΣ

ΕΙΔΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ

ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

MUEHLHAN CYPRUS LIMITED

Ψηφίστηκε ομόφωνα στις 22 Οκτωβρίου 2020 η

«ΕΙΔΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ»

1. Στο υφιστάμενο Ιδρυτικό Έγγραφο της Εταιρείας γίνει προσθήκη ως υποπαράγραφος 3 (6) ως ακολούθως:

   «να συλλέγει, να παραλαμβάνει και να διαχειρίζεται επικίνδυνα και μη απόβλητα από εγκαταστάσεις, χώρους, δεξαμενές, πλοία, φρεάτια, αγωγούς, μέσα μεταφοράς κ.λ.π..»

2. Οι υπόλοιπες παράγραφοι να παραμείνουν ως έχουν και αριθμηθούν βάσει της πιο πάνω προσθήκης.

ARIEL SECRETARIES LIMITED

ARIEL SECRETARIES LIMITED
Γραμματέας

Προς τον Έφορο Εταιρειών
Λευκωσία

2850879 - 2

3 - 3 - 27902635

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ
Κυριακή Παναγή
ΓΙΑ ΕΦΟΡΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
22/12/2020

APOSTILLE

(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)

1. Country: Cyprus

This public document

2. has been signed by Kyriaki Panayi

3. acting in the capacity of Registrar of Companies

4. bears the seal/stamp of Department of Registrar of Companies and Official Receiver, Ministry of Energy, Commerce and Industry

Certified

5. at APOSTILLE - LIMASSOL MJPO OFFICE

6. the 25/01/2021

7. by Despo Xenofontos

8. No LIM MJPO - LIM 000074632/2021

9. Seal/stamp:

10. Signature:

For Permanent Secretary
Ministry of Justice and Public Order

46501469

€40

HE300947

ΑΝΤΙΓΡΑΦΟΝ ΕΙΔΙΚΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ

Ο ΠΕΡΙ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΝΟΜΟΣ ΚΕΦ. 113

ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΜΕ ΜΕΤΟΧΕΣ

ΕΙΔΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ

ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

ΕΦΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ & ΕΠΙΣΗΜΟΣ ΠΑΡΑΛΗΠΤΗΣ
ΕΛΗΦΘΗ
- 9 ΜΑΙ. 2019
ΛΕΥΚΩΣΙΑ-ΚΥΠΡΟΣ

MUEHLHAN CYPRUS LIMITED

Ψηφίστηκε ομόφωνα στις 15 Μαρτίου 2019 η

«ΕΙΔΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ»

όπως το Ονομαστικό Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας διηρημένο σε 10000 Συνήθεις Μετοχές ονομαστικής αξίας €1,00 (ενός Ευρώ) έκαστη, αυξηθεί από €10.000 σε €500.000 (Πεντακόσιες χιλιάδες Ευρώ) με τη δημιουργία 490,000 νέων συνήθων μετοχών της € 1,00 (ενός Ευρώ) η κάθε μία οι οποίες να έχουν τα ίδια δικαιώματα και προνόμια ως οι υφιστάμενες συνήθεις μετοχές της εταιρείας.

ARIEL SECRETARIES LIMITED
Γραμματέας

Προς τον Έφορο Εταιρειών
Λευκωσία

2467314 - 6

2 - 2 - 23799517

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ
Κυριακή Παναγή
ΠΑ ΕΦΟΡΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
22/12/2020

APOSTILLE

(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)

1. Country: Cyprus

This public document

2. has been signed by Kyriaki Panayi

3. acting in the capacity of Registrar of Companies

4. bears the seal/stamp of Department of Registrar of Companies and Official Receiver, Ministry of Energy, Commerce and Industry

Certified

5. at APOSTILLE - LIMASSOL MJPO OFFICE

6. the 25/01/2021

7. by Despo Xenofontos

8. No LIM MJPO-LIM-0000[illegible]4633/2021

9. Seal/stamp:

10. Signature:

For Permanent Secretary
Ministry of Justice and Public Order

56219627

THE COMPANIES LAW (CAP. 113)

_____

PRIVATE COMPANY LIMITED BY SHARES

_____

MEMORANDUM AND

ARTICLES OF ASSOCIATION

OF

MUEHLHAN CYPRUS LIMITED

THE COMPANIES LAW (CAP. 113)

PRIVATE COMPANY LIMITED BY SHARES

MEMORANDUM OF ASSOCIATION

OF

MUEHLHAN CYPRUS LIMITED

1. The name of the Company (hereinafter referred to as the "Company") is: MUEHLHAN CYPRUS LIMITED.

2. The registered office of the Company will be in Cyprus.

3. The objects for which the Company is established are:

   (1) To undertake any type of cleaning, sand blasting and coating, to erect platforms or scaffolding of any type, including the use of a movable platform in Greece or in any other country.

   (2) The coating work consists of every type of special coating like the internal coverings for tankers, reefers, rust protection and fire- proofing coatings.

   (3) To undertake any type of construction work.

   (4) To be able to participate in the share capital of any other company with the same and or relevant object.

   (5) To undertake the representation of firms inland or abroad with the same and or relevant object.

   (6) Generally to do all such other things as may appear to the Directors to be incidental or conducive to the attainment of the above objects or any of them or for the promotion and expansion of the Company.

   The objects set forth in any sub-clause of this clause shall not be restrictively construed but the widest interpretation shall be given thereto, and they shall not, except when the context clearly so requires, be in any way limited to or restricted by reference to or inference from any other sub-clause or the terms of any other sub-clause or by the name of the company. None of such sub-clauses, the objects therein specified and the powers thereby conferred shall

be deemed subsidiary or ancillary to the objects or powers mentioned in any other sub-clause of objects or powers. The Company shall have full power to exercise all or any of the powers and to achieve or to endeavour to achieve all or any of the objects conferred by and provided in any one or more of the said sub-clauses.

4. The liability of the members is limited.

5. The share capital of the company is EUR €10000- divided into 10000 shares of EUR 1,00- each with a power to issue any of the shares of the capital original or increased, with any or subject to any preferential, special or limited rights or conditions in connection with the dividends, repayment of capital, voting rights or otherwise.

We, whose names and addresses are subscribed, are desirous of being formed into a company in pursuance of this memorandum of association, and we respectively agree to take the number of shares in the capital of the company set opposite our respective names.

NAMES, ADDRESSES AND DESCRIPTION OF SUBSCRIBERS	Number of Shares taken by each Subscriber
1. ……..... MUEHLHAN HELLAS S.A A.M. A.Δ. 33627/01ΓΤ/Β/95/52 Company Palaska 12, Skaramangas 12462 Haidari Attikis Athens, Greece	10000 (Ten thousand shares)

Dated this …….. day of ……. 2012.

Witness to the above signature:

……
Rena Erotocritou
Private Sector Employee
Panteli Modestou 3A
3090 Limassol, Cyprus

I hereby certify that this Memorandum was drawn up by me.

(Sgd)
……
Marios Theophilides
Advocate
3A Panteli Modestou Street
3090 Limassol

THE COMPANIES LAW (CAP. 113)

PRIVATE COMPANY LIMITED BY SHARES

ARTICLES OF ASSOCIATION

OF

MUEHLHAN CYPRUS LIMITED

1. Part I of Table "A" in the First Schedule to the Companies Law CAP. 113 shall not apply except so far as the same is repeated and embodied in these Regulations.

INTERPRETATION

2. (a) In these Regulations, unless the context otherwise requires, the terms used in the Companies Law CAP. 113, or any amendment thereof in force at the date on which these Articles of Association shall come into effect, shall bear the same meaning as in the Law and the words in the first column of the schedule hereinbelow shall bear the meaning given to these in the second column:

SCHEDULE

Words	Interpretation
Company:	MUEHLHAN CYPRUS LIMITED
Office:	The registered office of the Company from time to time
Regulations:	The Articles of Association contained herein and any changes or amendments thereto effected by special resolution
Cyprus:	The Republic of Cyprus
Member:	Member of the Company
Register:	The Register of Members of the Company
The Law:	The Companies Law, CAP. 113 and includes any Law substituting or amending the same

The Directors, the Board of Directors or the Board:	The Directors of the Company from time to time
The seal:	The common seal of the Company
Vote:	Vote on a poll

(b) The words "written" or "in writing" shall be construed as including printing, lithography, typing, photography, photocopying and any other modes reproducing words in a visible form.

Words in the singular shall include the plural and vice versa.

Words representing the masculine gender shall be deemed to include the feminine gender.

Words referring to persons shall be deemed to include companies, entities or organizations with or without legal personality.

The term "Secretary" shall be deemed to include an acting or assistant secretary and any person appointed by the Directors to perform the duties of secretary.

References in these Regulations to any provision of the Law, unless the context otherwise requires, shall be construed as referring to such provision of the Law as amended from time to time.

When the Company has only one and sole member, part 3 of Table A of the First Schedule of the Companies Act Cap. 113, is adopted.

GENERAL PROVISIONS

3. The Company is a private company and accordingly:-

(a) The right to transfer shares is restricted in the manner hereinafter prescribed.

(b) The number of members of the Company (exclusive of persons who are in the employment of the Company and of persons who having been formerly in the employment of the Company were while in such employment and have continued after the determination of such employment to be members of the Company) is limited to fifty.

Provided that where two or more persons hold one or more shares in the Company jointly they shall for the purpose of this Regulation be treated as a single member.

(c) Any invitation to the public to subscribe for any shares or debentures of the Company is prohibited.

(d) The Company shall not have power to issue share warrants to bearer.

4. The Company shall be entitled to countersign, adopt, implement or re-execute and to undertake or continue (with such amendments as the contracting parties may agree upon and the Directors shall approve) any pre-incorporation or other contract or business or work which has been carried out or which is being carried out (according to each case) before the registration of the Company, as the Directors may decide.

SHARE CAPITAL

5. Subject to the provisions of Regulation 3 of these Regulations and the Regulation immediately following this Regulation, the shares shall be at the disposal of the Directors who shall have the right to allot or, generally, to dispose of them and allot options in relation to them, to any persons and at any time and whether any of these shares or options be linked to debentures or other bonds of any kind, or to certificates of future allotment or purchase of shares or bonds or not, or in any other way and under such terms, conditions and limitations which they will deem appropriate, and either at their nominal value or at a premium or (subject to the provisions of Section 56 of the Law) at a discount.

6. Unless otherwise determined by the Company in general meeting, any original shares which could have been issued and allotted but have not been issued and allotted, as well as any new shares from time to time created but before the same are issued, shall be offered to the members at the ratios closest to the number of shares they hold. Every such offer shall be made by notice to the members which shall specify the number of shares offered and the time limit within which, if no acceptance is made, the offer shall be deemed to have been rejected and at the expiry of this time limit or when notice is received from the person to whom the offer was made that he declines to accept the shares offered, the Directors can, in accordance with these Regulations, dispose of them in any way they consider as beneficial to the Company. The Directors may, in like manner dispose of any such new or original shares as aforesaid, which by reason of the proportion borne by them to the number of persons entitled to such offer as aforesaid or by reason of any other difficulty in apportioning the same, cannot in the opinion of the Directors be conveniently offered in the manner hereinabove provided.

7. Without prejudice to any special rights previously conferred on the holders of any existing shares or class of shares, any share in the Company may be issued with such preferred, deferred or other special rights or such terms or restrictions, whether in regard to dividend, voting, return of capital or otherwise as the Directors, or the Company by ordinary resolution, may from time to time determine.

8. Subject to the provisions of section 57 of the Law, any preference shares may, with the sanction of a special resolution, be issued on the terms that they are, or at the option of the Company are liable, to be redeemed on such terms and in such manner as the Company before the issue of such shares may by special resolution determine.

9. If at any time the share capital of the Company is divided into different classes of shares, the rights attached to any class (unless otherwise provided by the terms of issue of shares of that class) may, subject to the provision of section 70 of the Law, whether or not the Company is being wound up or not, be amended or abolished with the consent in writing of the holders of three-fourths of the issued shares of that class, or with the sanction of an extraordinary resolution passed at a separate general meeting of the holders of the shares of that class. To every separate general meeting the provisions of these Articles relating to general meetings shall apply, mutatis mutandi, but so that the necessary quorum shall be two persons at least holding or representing by proxy one-third of the issued shares of the class and that any holder of shares of the class present in person or by proxy may demand a poll and if at any previously postponed general meeting of these holders there is not a quorum, the shareholders or shareholder present shall be deemed to form a quorum.

10. The rights conferred upon the holders of the shares of any class issued shall not, unless otherwise expressly provided by the terms of issue of the shares of that class, be deemed to be varied by the creation or issue of further shares ranking pari passu therewith.

11. The Company may exercise the powers of paying commission conferred by section 52 of the Law, at a percentage rate to be fixed by the Board of Directors, on the nominal value of the shares in relation to which the commission shall be paid. Such commission may be satisfied by the payment of cash or the allotment of fully or partly paid shares or parly in one way and partly in the other. The Company may also on any issue of shares pay such brokerage as may be lawful.

12. Every person whose name is entered as a member in the register of members shall be entitled without payment to receive within two months after allotment or lodgement of transfer (or within such other period as the conditions of issue shall provide) one certificate for all his shares or several certificates each for one or more of his shares upon payment for every certificate after the first of such sum as the Directors shall from time to time

determine. Every certificate shall be under the seal of the Company and shall specify the shares to which it relates and the amount paid up thereon and may include such additional information as the Directors may specify. Provided that in respect of a share or shares held jointly by several persons the Company shall not be bound to issue more than one certificate, and delivery of a certificate for a share to one of several joint holders shall be sufficient delivery to all such holders.

13. If a share certificate be defaced, destroyed, damaged or lost, it may be replaced on payment of a fee (if any) and on such terms (if any) as to evidence regarding the defacing, destruction, damage or loss, the granting of an indemnity in writing and the payment of out-of-pocket expenses of the Company in relation to the investigation of the evidence, as the Directors think fit.

14. Except as required by law, no person shall be recognised by the Company as holding any shares upon any trust, and the Company shall not be bound by or be compelled in any way to recognise (even when having notice thereof) any equitable, contingent, future or partial interest in any share or any interest in any fractional part of a share or (except only as by these Regulations otherwise provided) any other rights in respect of any share, except an absolute and full right to the entirety thereof in the registered holder.

15. The Company shall not give, whether directly or indirectly, and whether by means of a loan, guarantee, the provision of security or otherwise, any financial assistance for the purpose of or in connection with a purchase or subscription made or to be made by any person of or for any shares in the Company or in its holding company, nor shall the Company make a loan for any purpose whatsoever on the security of its shares or those of its holding company; but nothing in this regulation shall prohibit transactions mentioned in the proviso to section 53(1) of the Law.

LIEN

16. The Company shall have a first and paramount lien on every share (which is not wholly paid up) for all moneys (whether payable presently or not) called or payable at a fixed time in respect of that share, and the Company shall also have a first and paramount lien on all shares standing registered in the name of a single person for all moneys presently payable by him or his estate or his heirs to the Company; but the Directors may at any time declare any share to be wholly or in part exempt from the provisions of this Regulation. The Company's lien, if any, on a share shall extend to all dividends payable thereon and to all other rights or benefits attached to it.

17. The Company may sell, in such manner as the Directors think fit, any shares on which the Company has a lien, but no sale shall be made unless a sum in

respect of which the lien exists is presently payable in respect of that share, and in this case, only after the expiration of fourteen days after a notice in writing, stating the amount presently payable and demanding such payment, has been given to the registered holder for the time being of the share, or the person entitled thereto by reason of the registered holder's death or bankruptcy.

18. To give effect to any such sale, the Directors may authorise some person to transfer the shares sold to the purchaser thereof. The purchaser shall be registered as the holder of the shares comprised in any such transfer, and he shall not be bound to check the application of the purchase money paid by him nor shall his title to the shares be affected by any irregularity or invalidity in the proceedings with reference to the sale.

19. The proceeds of the sale shall be received by the Company and applied in payment of any expenses related to the sale and of such part of the amount in respect of which the lien exists as is presently payable, and the residue, if any, shall (subject to a like lien for sums not presently payable as existed upon the shares before the sale) be paid to the person entitled to the shares at the date of the sale.

CALLS ON SHARES

20. The Directors may from time to time make calls upon the members in respect of any moneys unpaid on their shares (either in relation to their nominal value or as premium thereon) and which calls are not payable, according to the terms of the shares' issue at fixed times, and each member shall (provided that he receives at least fourteen days' notice specifying the time or times and place of payment) pay to the Company at the time or times and place so specified, the amount called on his shares. A call may be revoked or postponed as the Directors may think fit and the members shall be notified accordingly.

21. A call shall be deemed to have been made at the time when the resolution of the Directors authorising the call was passed and may be required to be paid by instalments.

22. The joint holders of a share shall be jointly and severally liable to pay all calls in respect thereof.

23. If a sum called in respect of a share is not paid before or on the day appointed for payment thereof, the person from whom the sum is due, shall pay interest on the sum from the day appointed for payment thereof to the time of actual payment at such rate as the Directors may from time to time determine as well as any expenses which may reasonably be incurred by the Company in relation to the non-payment, but the Directors shall be at liberty to waive payment of such interest or expenses wholly or in part.

24. Any sum which by the terms of issue of a share becomes payable on allotment or at any fixed date, whether on account of the nominal value of the share or by way of premium, shall, for the purposes of these Regulations, be deemed to be a call duly made and payable on the date on which by the terms of issue the same becomes payable, and in case of non-payment all the relevant provisions of these Regulations as to payment of interest and expenses, forfeiture or otherwise shall apply as if such sum had become payable by virtue of a call duly made and notified.

25. The Directors may, during the issue of shares, distinguish from among the holders of shares as to the number of calls, the amount payable on every call and time of payment.

26. The Directors may, if they think fit, receive from any member willing to advance the same, all or any part of the moneys unpaid upon any shares held by him and upon all or any of the moneys so advanced may (until the same would, but for such advance, become payable) pay interest at such rate as the Directors may specify.

TRANSFER OF SHARES

27. Subject to such of the restrictions in these Regulations as may be applicable, every member may transfer all or any of his shares by instrument in writing in any usual or common form or any other form which the Directors may approve.

28. The instrument of transfer of a share should be signed by or on behalf of the member so transferring and by or on behalf of the transferee. The member transferring a share shall be deemed to be a holder until the name of the transferee is entered into the Register of Members in relation to such share.

29. The Directors can at their absolute discretion and without having any obligation to give reasons for their decision, refuse to register any transfer of any share whether it is wholly paid up or not. The Directors, without prejudice to the preceding generality, can also refuse to register the transfer of any share on which the Company has a lien as well as to register any share transfer if with such transfer the number of members (excluding the persons who are in the service of the Company and the persons who have served in the service of the Company and who during their service and after its termination maintained the capacity of a member) exceeds fifty.

30. The Directors may also decline to recognise any instrument of transfer if:-

    (a) the fee which the Directors may from time to time specify in relation to the registration is not paid to the Company;

(b) the instrument of transfer is not accompanied by the certificate of the shares to which it relates, and such other evidence as the Directors may reasonably require, to show the right of the transfer or to make the transfer; and

(c) the instrument of transfer is in respect of more than one class of shares.

31. If the Directors refuse to register a transfer of shares they shall, within two months after the date on which the transfer was lodged with the Company, send to the transferee notice of their refusal.

32. The registration of transfers may be suspended at such times and for such periods as the Directors may from time to time determine, provided always that such registration shall not be suspended for more than thirty days in any year.

33. The Company shall be entitled to charge a fee, which the Directors may specify from time to time, on the registration of every probate, letters of administration, certificates of death, power of attorney, or other instrument.

34. Regulations 28 and 29 shall be read subject to the provisions of Regulation 35.

35. (a) For the purposes of this Regulation, where any person is unconditionally entitled to be registered as the holder of a share, he and not the registered holder of such share shall be deemed to be a member of the Company in respect of that share.

(b) Except as hereinafter provided no share in the Company shall be transferred unless and until the rights of pre-emption hereinafter conferred shall have been exhausted.

(c) Every member who desires to transfer any share or shares (hereinafter called "the Vendor") shall give to the Company notice in writing of such desire (hereinafter called "transfer notice"). Subject as hereinafter mentioned, a transfer notice shall constitute the Company the Vendor's agent for the sale of the shares specified therein (hereinafter called "the said shares") in one or more lots at the discretion of the Directors, to members other than the Vendor at the price to be agreed upon by the Vendor and all the remaining members of the Company (except those members who hold employee's shares) or, in case of difference or no such agreement, at the price which the auditor of the Company for the time being shall, by writing under his hand, certify to be in his opinion the fair value thereof as between a willing seller and a willing buyer. A transfer notice may contain a provision that unless all the shares comprised therein are sold by the Company pursuant to this Regulation, none shall be so

sold and any such provision in the transfer notice shall be binding on the Company.

(d) If the auditor is asked to certify the fair price as aforesaid, the Company shall, as soon as it receives the auditor's certificate, furnish a certified copy thereof to the Vendor and the Vendor shall be entitled, by notice in writing given to the Company within ten days of the service upon him of the said certified copy, to cancel the Company's authority to sell the said shares. The cost of obtaining the certificate shall be borne by the Company unless the Vendor shall give notice of cancellation as aforesaid in which case he shall bear the said cost.

(e) Upon the price being fixed as aforesaid and provided the Vendor has not given notice of cancellation of the Company's authority as aforesaid, the Company shall forthwith by notice in writing inform each member, other than the Vendor and other than members holding employees' shares only, of the number and price of the said shares and invite each such member to apply in writing to the Company within twenty-one days of the date of service of the notice (which date shall be specified therein) for such maximum number of the said shares (being all or any thereof) as he may wish to purchase.

(f) If the said members shall within the said period of twenty-one days apply for all or (except where the transfer notice provides otherwise) any of the said shares, the Directors shall allocate the said shares (or so many of them as shall be applied for as aforesaid) to or amongst the applicants and in case of competition pro rata (as nearly as possible) according to the number of shares in the Company (other than employees' shares) of which they are registered or unconditionally entitled to be registered as holders; provided that no applicant shall be obliged to take more than the maximum number of shares specified by him as aforesaid; and the Company shall forthwith give notice of such allocation (hereinafter called an "allocation notice") to the Vendor and to the persons to whom the shares have been allocated and shall specify in such notice the place and time (being not earlier than fourteen and not later than twenty-eight days after the date of the notice) at which the sale of the shares so allocated shall be completed.

(g) The Vendor shall be bound to transfer the shares contained in an allocation notice to the purchasers named therein at the time and place therein specified; and if he shall fail to do so, the chairman of the Company or some other person appointed by the Directors shall be deemed to have been appointed attorney of the Vendor with full power to execute, complete and deliver, in the name and on behalf of the Vendor, transfers of the shares to the purchasers thereof against payment of the price to the Company. On payment of the price to the Company the purchaser shall be deemed to have fully performed all

his obligations under the purchase and on execution and delivery of the transfer the purchaser shall be entitled to insist upon his name being entered in the register of members as the holder by transfer of the shares purchased by him. The Company shall forthwith pay the price into a separate bank account in the Company's name and shall hold such price in trust for the Vendor.

(h) The Vendor shall be at liberty (subject nevertheless to the provisions of Regulation 29) for the period of six months following the expiry of the said period of twenty-one days referred to in paragraph (e) of this Regulation, to transfer to any person and at any price (not being less than the price fixed under paragraph (c) of this Regulation) any share not allocated by the Directors in an allocation notice or not transferred because of the purchaser's failure to pay the price, as the case may be. Provided that, if the Vendor stipulated in his transfer notice that unless all the shares contained therein were sold pursuant to this Regulation, none should be so sold, the Vendor shall not be entitled, save with the written consent of all the other members of the Company, to sell hereunder only some of the shares comprised in his transfer notice.

(i) Any share may be transferred by a member to the spouse, child or other descendant or parent, brother or sister of that member or to a Company beneficially owned or controlled by such member; any share of a deceased member may be transferred by his personal representatives to any widow, widower, child or other descendant or parent, brother or sister of such deceased member. Shares standing in the name of the trustees of any deceased member may be transferred upon any change of trustees to the new trustees of the estate; and where the member is a body corporate any share may be transferred by such member to its subsidiary or holding company or to a company controlled by such holding company. The rights of pre-emption hereinbefore conferred in this Regulation shall not arise on the occasion of any such transfers as aforesaid and Regulation 29 shall be read subject to this paragraph.

(j) Provided that it must be proved to the satisfaction of the Directors that the transfer falls bona fide within one of the exceptions of the preceding paragraph (i); and provided also that in case the transferee ceases to be a company beneficially owned or controlled by the member which is transferring as mentioned in the preceding paragraph or (in case this member is a natural person) by the spouse, child or other descendant or parent, brother or sister of this member, this transferee is bound to notify forthwith the Company in writing and to re-transfer to the transferor the said shares if the Company or any member holding more than 10% of the Company's share capital so demands, at any time within 15 days after such demand; if the transferee refuses or fails or is unable to re-transfer the shares within a period of 15 days as from the date that the transferee was required

so to do, or for any other reason the re-transfer is not possible within the aforesaid 15-day period, it will be deemed that the transferee has given a "transfer notice" under paragraph (c) of this regulation 35 with regard to the said shares, and despite the contrary provision of paragraph (d) of this Regulation he shall not be entitled to cancel the Company's authority to sell the said shares. Each notice, which is given to the Company by a company according to the above provisions of this paragraph, is notified by the Company immediately to every member of the Company holding more than 10% of the authorised capital of the Company. Any demand from the Company or by any other member for a re-transfer of shares based on the above provisions of this paragraph cannot be given after the lapse of thirty days from the day that the Company received the notice of the Company (in case the demand is being made by the Company), or from the date the member received the notice (in case the demand is being made by a member of the Company).

TRANSFER OF SHARES DUE TO DEATH OR BANKRUPTCY

36. In case of the death of a member of the Company the survivor or survivors where the deceased was a joint holder, and the legal personal representatives of the deceased where he was a sole holder, shall be the only persons recognised by the Company as having any title to his interest in the shares; but nothing herein contained shall release the estate of a deceased joint holder from any liability in respect of any share which had been jointly held by him with other persons.

37. Any person becoming entitled to a share in consequence of the death or bankruptcy of a member of the Company may, upon such evidence being produced as may from time to time properly be required by the Directors and subject as hereinafter provided, elect either to be registered himself as holder of the share or to have some person nominated by him registered as the transferee thereof; but the Directors shall, in either case, have the same right to decline or suspend registration as they would have had in the case of a transfer of the share by that member before his death or bankruptcy, as the case may be.

38. If the person so becoming entitled shall elect to be registered himself, he shall deliver or send to the Company a notice in writing signed by him stating that he so elects. If he shall elect to have another person registered he shall testify his election by executing to that person a transfer of the share. All the limitations, restrictions and provisions of these Regulations relating to the right to transfer and the registration of transfers of shares shall be applicable to any such notice of transfer as aforesaid as if the death or bankruptcy of the member had not occurred and the notice or transfer was a transfer signed by that member.

39. A person becoming entitled to a share by reason of the death or bankruptcy of the holder shall be entitled to the same rights as regards dividends and other advantages to which he would be entitled if he were the registered holder of the share, except that he shall not, before being registered as a member in respect of the share, be entitled in respect of it to exercise any right conferred by membership in relation to meetings of the Company.

Provided always that the Directors may at their discretion at any time give notice requiring any such person to elect either to be registered himself as shareholder or to have the share transferred, and if the notice is not complied with within ninety days from the day when the notice was given, the Directors may thereafter withhold payment of all dividends, bonuses or other moneys payable in respect of the share and to withhold and refrain from granting any benefits or rights connected with the shares until the requirements of the notice have been complied with.

FORFEITURE OF SHARES

40. If a member fails to pay any call or instalment of a call on the day appointed for payment thereof, the Directors may at any time thereafter and as long as any part of the call or instalment remains unpaid, serve a notice on him requiring of so much of the call or instalment as is unpaid, together with any interest which may have accrued and any expenses incurred by the Company.

41. The notice shall specify a new date (not earlier than the expiration of fourteen days from the date of service of the notice) on or before which the payment required by the notice is to be made, and shall state that in the event of non-payment at or before the time appointed, the shares in respect of which the call was made will be liable to be forfeited.

42. If the requirements of any such notice as aforesaid are not complied with, any share in respect of which the notice has been given may, at any time thereafter, but before the payment required by the notice has been made, be forfeited after a resolution of the Directors to that effect. Such forfeiture shall include all the dividends that will have been declared in connection with the forfeited shares which have not already been paid till that forfeiture as well as any benefits or rights which are connected with the shares and which have not already been granted till the forfeiture of the said shares.

43. A forfeited share may be sold or otherwise disposed of on such terms and in such manner as the Directors think fit, and at any time before a sale or disposition, the forfeiture may be cancelled on such terms as the directors think fit.

44. A person whose shares have been forfeited shall cease to be a member in respect of the forfeited shares, but shall, notwithstanding, remain liable to

pay to the Company all moneys which, at the date of forfeiture, were payable by him to the Company in respect of the shares, together with interest on these items from the date that they became payable till their payment, at the interest rate fixed by the Directors. His liability will cease to exist if and when all the money payable to the Company will have been paid fully with interest as provided above.

45. A statutory declaration in writing as provided by the Law, that the declarant is a Director or the Secretary of the Company, and that a share in the Company has been duly forfeited on a date stated in the declaration, shall be conclusive evidence of the facts therein stated as against all persons claiming to be entitled to or have any interest in, the share. The Company may receive the consideration, if any, given for the share on any sale or disposition thereof and may execute a transfer of the share in favour of the person to whom the share is sold or disposed of and he shall thereupon be registered as the holder of the share, and shall not be bound to check on the application of the purchase money, nor shall his title to the share be affected by any irregularity or invalidity in the proceedings regarding the forfeiture, sale or disposal of the share.

46. The provisions of these Regulations as to forfeiture shall apply in the case of non-payment of any sum which, by the terms of issue of a share, becomes payable at a fixed time, whether on account of the nominal value of the share or by way of premium, as if the same had been payable by virtue of a call duly made and notified.

ALTERATION OF CAPITAL

47. The Company may from time to time by special resolution increase the share capital by such sum, to be divided into shares of such amount, as the resolution shall prescribe.

48. The Company may by ordinary resolution:-

(a) consolidate and divide all or any of its share capital into shares of larger amount than its existing shares;

(b) subdivide its existing shares, or any of them, into shares of smaller amount than is fixed by the Memorandum of Association subject, nevertheless, to the provisions of section 60(1)(d) of the Law;

(c) cancel any shares which, at the date of the passing of the resolution, have not been taken or agreed to be taken by any person.

49. The Company may by special resolution reduce its share capital, any capital redemption reserve fund or any share premium account in any manner and subject to any terms required by the Law.

CONVERSION OF SHARES INTO STOCK

50. The Company may by ordinary resolution convert any paid-up shares into stock, and reconvert any stock into paid-up shares of any denomination.

51. The holders of stock may transfer the same, or any part thereof, in the same manner, and subject to the same regulations, subject to which the shares from which the stock arose might, prior to conversion, have been transferred, or as near thereto as circumstances permit; and the Board of Directors may from time to time fix the minimum amount of stock transferable on condition that such minimum amount shall not exceed the nominal amount of the shares from which the stock arose.

52. The holders of stock shall, according to the amount of stock held by them, have the same rights, privileges and advantages as regards dividends, voting at meetings of the Company and other matters as if they held the shares from which the stock arose, but no such privilege or advantage (except participation in the dividends and profits of the Company and in the assets on winding up) shall be conferred by an amount of stock which would not, if existing in shares, have conferred that privilege or advantage.

53. Such of the Regulations of the Company as are applicable to paid-up shares shall apply to stock, and the words "share" and "shareholder" therein shall include "stock" and "stockholder" respectively.

GENERAL MEETINGS

54. The Company shall, each year, hold a general meeting as its annual general meeting in addition to any other meetings in that year, and shall specify the meeting as such in the notices calling it, and not more than fifteen months shall elapse between the date of one annual general meeting of the Company and that of the next.

    Provided that so long as the Company holds its first annual general meeting within eighteen months of its incorporation, it need not hold it in the year of its incorporation or in the following year. The annual general meeting shall be held at such time and place, as the Board of Directors shall appoint.

55. All general meetings other than annual general meetings shall be called extraordinary general meetings.

56. The Directors may, whenever they think fit, convene an extraordinary general meeting. Extraordinary general meetings shall also be convened on requisition, or, in default, may be convened by such requisitionists as provided by section 126 of the Law. If at any time there are not within Cyprus sufficient Directors capable of forming a quorum, any Director or any two members of the Company may convene an extraordinary general

meeting in the same manner or as nearly as possible as that in which meetings may be convened by the Directors.

NOTICE OF GENERAL MEETINGS

57. An annual general meeting and a meeting called for the passing of a special resolution shall be called by at least twenty-one days' notice and a meeting of the Company other than an annual general meeting or a meeting for the passing of a special resolution shall be called by fourteen days' notice at the least. The notice shall be exclusive of the day on which it is served or deemed to be served and of the day specified for the holding of the meeting. The notice shall specify the place, the day and the hour of meeting and, in case of special business, the general nature of that business and shall be given in the manner hereinafter mentioned or in such other manner, if any, as may be prescribed by the Company in general meetings, to such persons as are, under the Regulations of the Company, entitled to receive such notices from the Company.

A meeting of the Company shall, notwithstanding that it is called by shorter notice than that specified in this Regulation, be deemed to have been duly called if it is so agreed:-

(a) in the case of a meeting called as the annual general meeting, by all the members entitled to attend and vote thereat; and

(b) in the case of any other meeting, by a majority in number of the members having a right to attend and vote at the meeting, being a majority together holding not less than 95 per cent in nominal value of the shares giving that right.

58. The accidental omission to give notice of a meeting to, or the non-receipt of notice of a meeting by any person entitled to receive notice, shall not invalidate the proceedings at that meeting to which such notice refers.

PROCEEDINGS AT GENERAL MEETINGS

59. All business shall be deemed special that is transacted at an extraordinary general meeting, and also all business that is transacted at an annual general meeting, with the exception of the declaration of a dividend, the examination of the accounts, balance sheets and the reports of the Directors and auditors, the election of Directors in the place of those retiring and the appointment of, and the fixing of the remuneration of the auditors.

60. No business shall be transacted at any general meeting unless a quorum of members is present at the time when the meeting proceeds to business. Save as otherwise provided in these Regulations or the Law, two members present in person or by proxy shall be a quorum.

61. If within half an hour from the time appointed for the meeting a quorum is not present, the meeting, if convened upon the requisition of members, shall be dissolved. In any other case it shall stand adjourned on the same day in the next week, at the same time and place or to such other day and at such other time and place as the Directors may determine and specify and if at the adjourned meeting a quorum is not present within half an hour from the time appointed for the meeting one or more members present shall be a quorum.

62. The Chairman, if any, of the Board of Directors shall preside as chairman at every general meeting of the Company, or if there is no such chairman, or if he shall not be present within fifteen minutes after the time appointed for the holding of the meeting or if he is unwilling to act, the vice Chairman of the Board of Directors, if there is one, shall act as Chairman. If however there is no vice Chairman or he is not present within the time specified for the Chairman, or if he refuses to act then the Directors present, if any, shall choose one of their number to act as Chairman. In case the Directors refuse to make such choice, or in case no Director present is willing to act as Chairman, or in case no Director is present within fifteen minutes from the time fixed for the general meeting, then the members present, shall elect one of their number to act as Chairman of the general meeting.

63. The Chairman may, with the consent of any meeting at which a quorum is present (and shall if so directed by the meeting), adjourn the meeting from time to time and from place to place, but no business shall be transacted at any adjourned meeting other than the business that would have been transacted at the meeting from which the adjournment took place. When a meeting is adjourned for thirty days or more, notice of the adjourned meeting shall be given in the same manner as in the case of the original meeting. Save as provided above it shall not be necessary to give any notice of an adjournment or of the business to be transacted at an adjourned meeting.

64. At any general meeting any resolution put to the vote of the meeting shall be decided by a show of hands unless a poll is (before or on the declaration of the result by the show of hands) demanded:-

(a) by the chairman; or

(b) by at least two members present in person or by proxy; or

(c) by any member or members present in person or by proxy and representing not less than one-tenth of the total voting rights of all the members having the right to vote at the meeting; or

(d) by a member or members holding shares in the Company conferring a right to vote at the meeting being shares on which an aggregate sum has been paid up equal to not less than one-tenth of the total sum paid up on all the shares conferring that right.

Unless a poll be so demanded, a declaration by the chairman that a resolution has by a show of hands been carried unanimously or by a particular majority or lost and an entry to that effect in the book containing the minutes of the proceedings of the Company in relation to such meeting shall be conclusive evidence of the fact without proof of the number or proportion on the votes recorded in favour of or against such resolution.

The demand for a poll may be withdrawn.

65. Except as provided in Regulation 68, if a poll is duly demanded it shall be taken in such manner as the Chairman directs, and the results of the poll shall be deemed to be the resolution of the meeting at which the poll was demanded.

66. In the case of an equality of votes, whether on a show of hands or on a poll, the chairman of the meeting shall not have a second or casting vote.

67. A poll demanded for the election of a chairman or the adjournment of the meeting shall be taken forthwith. A poll demanded on any other question shall be taken at such time as the chairman of the meeting directs, and any business other than that upon which a poll has been demanded may be proceeded with pending the taking of the poll.

68. All or any of Members of the Company or any committee of Directors can participate in a Directors' meeting or in a committee's meeting through telephone conference or any other means of communication which allows to all persons participating in the meeting to listen and communicate with each other simultaneously. Any person who participates in such manner will be considered present at the meeting and will have the right to vote or to be counted in a quorum. Whenever such a meeting occurs it will be considered that the meeting takes place at the Company's registered office.

VOTES OF MEMBERS

69. Subject to any rights or restrictions for the time being attached to any class or classes of shares, on a show of hands every member present in person or by proxy shall have one vote, and on a poll every member shall have one vote for each share of which he is the holder.

70. In the case of joint holders the vote of the senior who tenders a vote, whether in person or by proxy, shall be accepted to the exclusion of the votes of the

other joint holders; and for this purpose seniority shall be determined by the order in which the names stand in the register of members.

71. A member of unsound mind, or in respect of whom an order has been made by any Court having jurisdiction in lunacy, may vote, whether on a show of hands or on a poll, by the administrator of his property, his committee, receiver, curator bonis, or other person in the nature of an administrator, committee, receiver or curator bonis appointed by that Court, and any such administrator, committee, receiver, curator bonis or other person may, on a poll, vote by proxy.

72. No members shall be entitled to vote at any general meeting unless all calls or other sums presently owed by him in respect of shares in the Company have been paid.

73. No objection shall be raised to the qualification of any voter except at the meeting or adjourned meeting at which the vote objected to is given or tendered and every vote not disallowed at such meeting shall be valid for all purposes. Any such objection made in due time shall be referred to the chairman of the meeting whose decision shall be final and conclusive.

74. On a poll, votes may be given either personally or by proxy.

75. The instrument appointing a proxy shall be in writing under the hand of the appointer or of his attorney duly authorised in writing, or, if the appointer is a corporation, either under seal, or under the hand of an officer or attorney duly authorised. A proxy need not be a member of the Company and will have the right to speak at the meeting.

76. The instrument appointing a proxy and the power of attorney or other authority, if any, under which it is signed or a certified copy of that power or authority shall be deposited at the registered office of the company or such other place within Cyprus as is specified for that purpose in the notice convening the meeting, not later than 48 hours before the time for holding the meeting or adjourned meeting, at which the person appointed shall vote, and in the case of a poll not later than 24 hours before the time appointed for taking the same. In case of failure to comply with the aforesaid the instrument of proxy shall not be treated as valid. If a member is present at a general meeting for which he appointed a proxy, the proxy cannot be present and the relevant instrument shall be considered as withdrawn. An instrument appointing a proxy shall be in the following form or a form as near thereto as circumstances admit (or in any other form as the Directors may specify):

"……LIMITED"

(Name of the Company)

I/We,....., of....., being a member/members of the above-mentioned company, hereby

appoint....., of....., or failing him....., of....., as my/our proxy to vote for me/us on my/our behalf at the annual*/extraordinary* (*delete whichever is not applicable) general meeting of the Company, to be held on the.....day of....., 20....., and at any adjournment thereof.

Signed this.....day of ....., 20....."

77. Where it is desired to afford members an opportunity of voting for or against a resolution the instrument appointing a proxy shall be in the following form or a form as near thereto as circumstances admit (or such other form as the Directors may specify):

"……LIMITED"

(Name of the Company)

I/We,....., of....., being a member/members of the above-mentioned company, hereby appoint....., of....., or failing him....., of....., as my/our proxy to vote for me/us on my/our behalf at the annual*/extraordinary* (*delete whichever is not applicable) general meeting of the Company, to be held on the.....day of....., 20....., and at any adjournment thereof.

Signed this.....day of ....., 20.....

This form is to be used in favour of*/against* the resolution. Unless otherwise instructed, the proxy will vote as he thinks fit* (*strike out whichever is not desired)."

78. The instrument appointing a proxy shall be deemed to confer authority to demand or join in demanding a poll.

79. A vote given in accordance with the terms of an instrument of proxy shall be valid notwithstanding the previous death or insanity of the principal or revocation of the proxy or of the authority under which the proxy was executed or the transfer of the share in respect of which the proxy is given, provided that no intimation in writing of such death, insanity, revocation or transfer as aforesaid shall have been received by the Company at the office before the commencement of the meeting or adjourned meeting at which the proxy is used.

80. Subject to the provisions of the Law, a resolution in writing signed or approved by letter, telegram, telex or facsimile or by any other similar means by each one of the members for the time being entitled to receive notice of and to attend and vote at general meetings (or being corporations by their duly authorised representatives) shall be as valid and effective as if the same had been passed at a general meeting of the Company duly convened and held. Any such resolution may consist of several documents every one of which carrying the signature of one or more of the members or their attorneys, and in the case where corporate bodies are members, the signature of a member of its Board of Directors or other authorised officer thereof or its duly appointed attorney.

CORPORATIONS ACTING BY REPRESENTATIVES AT GENERAL MEETINGS

81. Any corporation which is a member of the Company may by resolution of its directors or other governing body authorise such person as it thinks fit to act as its representative at any general meeting of the Company or of any class of members of the Company, and the person so authorised shall be entitled to exercise the same powers on behalf of the corporation which he represents as that corporation could exercise if it were a member of the Company as a natural person.

DIRECTORS

82. There will be no minimum number of Directors. The first Directors of the Company shall be appointed in writing by the subscribers to the memorandum of association or a majority of them and it shall not be necessary to hold any meeting for that purpose.

83. (1) The remuneration of the Directors shall from time to time be determined by the Company in general meeting. Such remuneration shall be deemed to accrue from day to day. The Directors may also be paid all travelling, hotel, and related expenses reasonably incurred by them in attending and returning from meetings of the Directors or committees of Directors or general meetings of the Company or in connection with the business of the Company.

(2) The Directors of the Company may be or become members of the Board of Directors or other officers of, or otherwise interested in, any company promoted by the Company or in which the Company may be interested as a shareholder or otherwise, and no such Director shall be accountable to the Company for any remuneration or other benefits received by him as a Director or officer of, or from his interest in, such other company unless the Company otherwise directs.

84. The shareholding qualification for Directors is not required.

BORROWING POWERS

85. (1) The Directors shall exercise all the powers of the Company to give guarantees and to borrow money, in such manner and on such terms as the Directors may from time to time consider right and expedient. The Directors shall also have the right to charge or mortgage the whole or part of the undertaking, the movable or immovable property of the Company, present or future, including the whole or part of the uncalled capital, and to issue debenture stock with floating charge, debentures and debenture stock and mortgage debentures and other bonds and securities whether they are perpetual and redeemable, repayable, or whether outright or as security or in any other way and under any conditions for any debt, liability or obligation of the company or of any third party.

(2) The above-mentioned debenture stock with floating charge, debentures or debenture stock, mortgage debentures, bonds or other securities may be issued at a discount, at a premium, or in any other manner and with such powers as to redemption, surrender, issue of shares or otherwise, as the Directors may decide.

POWERS AND DUTIES OF DIRECTORS

86. The business of the Company shall be managed by the Directors, who may pay all expenses incurred in promoting and registering the Company, and may exercise all such powers of the Company as are not, by the Law or by these Regulations, required to be exercised by the Company in general meeting, subject, nevertheless to any of these Regulations, to the provisions of the Law and to such regulations, being not inconsistent with these Regulations or the provisions of the Law, as may be prescribed by the Company in general meeting; but no regulation made by the Company in general meeting shall invalidate any prior act of the Directors which would have been valid if that Regulation had not been made.

87. The Directors may from time to time and at any time by power of attorney appoint any company, firm or person or body of persons, whether nominated directly or indirectly by the Directors, to be the attorney or attorneys of the Company for such purposes and with such powers, authorities and discretions (not exceeding those vested in or exercisable by the Directors under these Regulations) and for such period and subject to such conditions as they may think fit; and any such powers of attorney may contain such provisions for the protection and convenience of third persons dealing with any such attorney as the Directors may think fit and may also authorise any such attorney to delegate all or any of the powers, authorities and discretions vested in him.

88. (1) The Company may exercise the powers conferred by sections 36 of the Law which relate to the right of the Company to have an official

seal for use abroad, and such powers shall be exercised by the Directors.

(2) The Company may exercise the powers conferred upon the Company by sections 114 to 117 (both inclusive) of the Law with regard to the keeping of a Dominion Register at a place other than its head office and the Directors may (subject to the provisions of those sections) make and vary such regulations as they may think fit governing the keeping of any such Register.

89. (1) A Director who is in a way, whether directly or indirectly, interested in a contract or proposed contract with the Company shall declare the nature of his interest at a meeting of the Directors in accordance with section 191 of the Law.

(2) A Director may vote in respect of any contract or arrangement notwithstanding that he may be interested therein and if he does so his vote shall be counted and he may be counted in the quorum at any meeting.

(3) A Director may hold any other office or profit making position under the Company (other than the office of auditor) along with his office of Director for such period and on such terms (as to remuneration and other matters) as the Directors may determine; and no Director or intending Director shall be disqualified on the grounds of holding such office, from contracting with the Company whether with regard to his tenure or any such other office or place of profit or as vendor, purchaser or otherwise; nor shall any such contract, or any contract or arrangement entered into by or on behalf of the Company in which any Director is in any way interested, be liable to be avoided; nor shall any Director so contracting or being so interested be liable to account to the Company for any profit realised by any such contract or arrangement by reason of such Director holding that office or of the fiduciary relationship thereby established.

(4) Any Director may act by himself or his firm in a professional capacity for the Company, and he or his firm shall be entitled to remuneration for professional services as if he were not a Director; provided that nothing herein contained shall authorise a Director or his firm to act as auditor to the Company.

90. All cheques, promissory notes, drafts, bills of exchange, and other negotiable instruments, and all receipts for moneys paid to the Company, shall be signed, drawn, accepted, endorsed, or otherwise executed, as the case may be, in such manner as the Directors shall from time to time by resolution determine.

91. The Directors shall cause minutes to be made in books provided for the purpose:-

(a) of all appointments of officers made by the Directors;

(b) of the names of the Directors present at each meeting of the Directors and of any committee of the Directors;

(c) of all resolutions and proceedings at all meetings of the Company, and of the Directors, and of committees of Directors.

PENSIONS

92. The Directors may, on behalf of the Company, pay gratuity, pension or other benefit on the retirement of any Director who held a remunerative office or beneficial post in the Company or to his widow or dependants and may contribute to any fund or give additional remuneration for the purchase or grant of such gratuity, pension or benefit.

ALTERNATE DIRECTORS

93. (a) Each Director shall have power at any time to nominate another person, being a Director or not, to act as his alternate Director and at his discretion to remove such alternate Director at any time.

(b) An alternate Director shall (except as regards power to appoint an alternate Director and remuneration) be subject in all respects to the terms existing with reference to the other Directors, and shall have all powers and duties that the Director who has appointed him as his alternate has. Without prejudice to the preceding generality, an alternate Director shall be entitled to receive notices of all meetings of the Directors and to attend, speak and vote at any such meeting at which his appointer Director is not present.

(c) One person may act as alternate Director to more than one Director and while he is so acting shall be entitled to a separate vote for each Director he is representing and, if he is himself a Director, his vote or votes as an alternate Director shall be in addition to his own vote.

(d) Any appointment or removal of an alternate Director may be made by letter, telegram, telex, or facsimile addressed to the Company or in any other manner approved by the Board of Directors and shall be confirmed as soon as possible by letter but may be acted upon by the Company meanwhile even though the letter has not yet been received by the Company.

(e) If a Director making any appointment as aforesaid shall cease to be a Director otherwise than by reason of vacating his office at a meeting of the Company at which he is re-elected, the person appointed by

him shall thereupon cease to have any power or authority to act as an alternate Director.

(f) The Directors shall not be liable for the acts and defaults of any alternate Directors appointed by them.

(g) An alternate Director shall not be taken into account in reckoning the minimum or maximum number of members of the Board of Directors allowed for the time being but he shall be counted for the purpose of reckoning whether a quorum is present at any meeting of the Board of Directors attended by him at which he is entitled to vote.

DISQUALIFICATION OF DIRECTORS

94. The office of Director shall be vacated if the Director:-

(a) becomes bankrupt or makes any arrangement or composition with his creditors generally; or

(b) becomes prohibited from being a Director by reason of any order made under section 180 of the Law; or

(c) becomes of unsound mind; or

(d) resigns from his office by notice in writing to the Company.

APPOINTMENT OF ADDITIONAL DIRECTORS AND REMOVAL OF DIRECTORS

95. The Directors shall have power at any time, and from time to time, to appoint any person to be a Director, either to fill a casual vacancy or as an addition to the existing Directors, but so that the total number of Directors shall not at any time exceed the number fixed in accordance with these Regulations. Any Director so appointed shall hold office, only until the next following annual general meeting, and shall then be eligible for re-election.

96. The Company may by ordinary resolution, of which special notice has been given in accordance with section 136 of the Law, remove any Director before the expiration of his period of office notwithstanding anything in these Regulations or in any agreement between the Company and such Director. Such removal shall be without prejudice to any claim such Director may have for damages for breach of any contract of service between him and the Company.

97. The Company may by ordinary resolution appoint another person to replace a Director whose services have been terminated according to the immediately preceding Regulation and, subject to the powers of the Directors according to Regulation 94, the Company in general meeting may appoint any person as Director either to fill the post rendered extraordinarily vacant or as an additional Director and may also specify the period for which this person shall hold the office.

PROCEEDINGS OF DIRECTORS

98. The Directors may meet together for the despatch of business, adjourn and otherwise regulate their meetings as they think fit. Questions arising at any meeting shall be decided by a majority of votes of the Directors present provided the necessary quorum exists in accordance with Regulation 98. A Director may, and the Secretary on the requisition of a Director shall, at any time summon a meeting of the Directors. Notice of the impending meeting is not necessary to be given to a Director who, at the time, is outside Cyprus.

99. The quorum necessary for the transaction of the business of the Directors may be fixed by the Directors, and unless so fixed shall be half of the total number of Directors plus one and if the total number of Directors is uneven, then the quorum will be the nearest number beyond one half.

100. The continuing Directors may act notwithstanding any vacancy in their body, but, if and so long as their number is reduced below the number fixed by or pursuant to the Regulations of the Company as the necessary quorum of Directors, the continuing Directors or Director may act for the purpose of increasing the number of Directors to that number, or of summoning a general meeting of the Company, but for no other purpose.

101. The Directors may elect a Chairman and Vice-Chairman of their meetings and determine the period for which each one of them is to hold office; but if no such Chairman or Vice-Chairman is elected, or if at any meeting of the Directors neither the Chairman nor the Vice-Chairman is present within ten minutes after the time appointed for holding the same, the Directors present may choose one of their number to be Chairman of the meeting.

102. The Directors may delegate any of their powers to a committee or committees consisting of such member or members of their body as they think fit; any committee so formed shall, in the exercise of the powers so delegated to it, conform to any terms or regulations that may be imposed on it by the Directors.

103. A committee may elect a chairman of its meetings; if no such chairman is elected, or if at any meeting the chairman is not present within ten minutes after the time appointed for holding the same, the members present may choose one of their number to be chairman of the meeting.

104. The committees may meet and adjourn as they think proper. Matters arising at any meeting shall be determined by a majority of votes of the members present.

105. All or any of the Directors of the Company or any committee of Directors can participate in a Directors' meeting or in a committee's meeting through telephone conference or any other means of communication which allows to all persons participating in the meeting to listen and communicate with each other simultaneously. Any person who participates in such manner will be considered present at the meeting and will have the right to vote or to be counted in a quorum. Whenever such a meeting occurs it will be considered that the meeting takes place at the Company's registered office.

106. All acts done by any meeting of the Directors or of a committee of Directors or by any person acting as a Director shall, notwithstanding that it be afterwards discovered that there was some defect in the appointment of any such Director or person acting as aforesaid, or that they or any of them were disqualified, be as valid as if every such person had been duly appointed and was qualified to be a Director.

107. A resolution in writing signed or approved by letter, telegram, telex, facsimile or any other similar means by all Directors or their alternates (or, in case of a committee of the Directors set up in accordance with the preceding Regulations, by all members of such committee) shall be as valid and effectual as if it had been passed at a meeting of the Directors (or the committee, as the case may be) duly convened and held. Any such resolution in writing signed as aforesaid may consist of several documents each signed by one or more of the persons aforesaid.

MANAGING DIRECTOR

108. The Directors may from time to time appoint one or more of their body to the office of Managing Director for such period and on such terms as they think fit. A Director so appointed shall not (whilst holding that office) be subject to retirement by an annual general meeting but his appointment shall be automatically determined if he ceases from any cause to be a Director.

109. A Managing Director shall receive such remuneration (whether by way of salary, commission or participation in profits, or partly in one way and partly in another) as the Directors may determine from time to time. The remuneration of the Director appointed as Managing Director may be independent of and additional to the remuneration fixed on the basis of Regulation 82 of these Regulations.

110. The Directors may from time to time entrust to and confer upon the Managing Directors all or any of the powers exercisable by them, as they may think fit and the exercise of any powers by a Managing Director shall be subject to any regulations, restrictions and conditions imposed by the Directors and such powers may at any time be revoked or varied.

SECRETARY

111. The Secretary shall be appointed by the Directors for such term, at such remuneration and upon such conditions as they may think fit; and any Secretary so appointed may be removed by them.

112. A person who

(a) Has been declared bankrupt

(b) Was convicted of a felony

(c) Has become or is a lunatic

(d) Has been disqualified from being a director pursuant to an order of a Court under article 180 of the Law

cannot be appointed as a Secretary.

113. A company registered in Cyprus or abroad can be appointed as a Secretary.

THE SEAL

114. The Directors shall provide for the safe custody of the seal, which shall only be used by the authority of the Directors given by a decision made by them and in such case the seal shall be affixed in the presence of at least one Director or the Secretary or any other person appointed by the Directors for this purpose. The Director or Secretary or the person who was appointed by the Directors as aforesaid will sign every document upon which the seal was affixed in his presence.

DIVIDENDS AND RESERVE

115. The Company in general meeting may declare dividends, but no dividend shall exceed the amount recommended by the Directors.

116. The Directors may from time to time pay to the members such interim dividends on any shares, as appear to the Directors to be justified by the profits of the Company.

117. No dividend shall be paid otherwise than out of profits.

118. The Directors may set aside out of the profits of the Company such sums as they think proper as a reserve or reserves which shall, at the discretion of the Directors, be applicable for any purpose to which the profits of the Company may be properly applied; and pending such application these profits may, at the like discretion, either be employed in the business of the Company or be invested in such investments (other than shares of the Company) as the Directors may from time to time think fit. The Directors may also, without placing the same to the reserve, carry forward to the next year any profits which they may think prudent not to divide.

119. Subject to the rights of persons, if any, entitled to shares with special rights as to dividend, all dividends shall be declared and paid according to the amounts paid or credited as paid on the shares in respect whereof the dividend is paid; but no amount paid or credited as paid on a share in advance of calls shall be treated for the purposes of this Regulation as paid on the share. All dividends shall be appointed and paid proportionately to the amounts paid or credited as paid on the shares during any portion or portions of the period in respect of which the dividend is paid; but if any share is issued on terms providing that it shall rank for dividend as from a particular date such share shall rank for dividend accordingly.

120. The Directors may deduct from any dividend payable to any member all sums of money (if any) presently payable by him to the Company in relation to shares of the Company.

121. Any general meeting declaring a dividend or bonus may direct payment of such dividend or bonus wholly or partly by the distribution of specific assets and in particular of fully paid up shares, debentures or debenture stock of any other company or in any one or more of such ways or in any other way; and the Directors shall give effect to such resolution, and where any difficulty arises in regard to such distribution, the Directors may settle the same as they think expedient, and in particular may issue fractional certificates and fix the value for distribution of such specific assets or any part thereof and may determine that cash payments shall be made to any members upon the footing of the value so fixed in order to adjust the rights of all parties; and may vest any such specific assets in trustees as may seem expedient to the Directors.

122. Any dividend, interest or other moneys payable in cash in respect of shares may be paid by cheque or warrant sent through the post directed to the registered address of the holder or, in the case of joint holders, to the registered address of that one of the joint holders who is first named in the Register of Members or to such person and to such address as the holder or joint holders may in writing direct. Every such cheque or warrant shall be made payable to the order of the person to whom it is sent. Any one of two

or more joint holders may give effectual receipts for any dividends, bonus or other amounts paid in respect of the shares held by them as joint holders.

123. No dividend shall bear interest against the Company.

ACCOUNTS

124. The Directors shall cause proper books of account to be kept with respect to:-

(a) all sums of money received and expended by the Company and the matters in respect of which the receipt and expenditure takes place;

(b) all sales and purchases of goods by the Company; and

(c) the assets and liabilities of the Company.

If not all books necessary to give a true and fair view of the state of the Company's financial affairs and to explain its transactions are kept then the Company will not be deemed to be keeping proper books of account.

125. The books of account shall be kept at the registered office of the Company, or, subject to section 141(3) of the Law, at such other place or places as the Directors think fit, and shall always be open to the inspection of the Directors.

126. The Directors shall from time to time determine whether and to what extent and at what time and place and under what conditions or regulations the accounts and books of the Company or any of them shall be open to the inspection of members not being Directors; and no member (not being a Director) shall have any right of inspecting any account or book or document of the Company except as conferred by statute or authorised by the Directors or by the Company in general meeting.

127. The Directors shall from time to time, in accordance with sections 142, 144 and 151 of the Law, cause to be prepared and to be laid before the Company in general meeting such profit and loss accounts, balance sheets, group accounts (if any) and reports as are referred to in those sections.

128. A copy of every balance sheet (including every document required by law to be annexed thereto) which is to be laid before the Company in general meeting, together with a copy of the auditors report shall, not less than twenty-one days before the day of the meeting, be sent to every member of, and every holder of debentures of, the Company and to every person registered under Regulation 38. Provided that this Regulation shall not be deemed to require a copy of those documents to be sent to any person of whose address the Company is not aware or to more than one of the joint holders of any shares or debentures of the Company.

CAPITALISATION OF PROFITS

129. The Company in general meeting may, upon the recommendation of the Directors, resolve that it is desirable to capitalise any part of the amount for the time being standing to the credit of any of the Company's reserve accounts or representing a premium of an issue of shares or standing to the credit of the profit and loss account or otherwise available for distribution, and accordingly that such sum be set free for distribution, amongst the members who would have been entitled thereto if distributed by way of dividend and in the same proportions, on condition that the same be not paid in cash but be applied either in or towards paying up any amounts for the time being unpaid on any shares held by such members respectively or paying up in full unissued shares or debentures of the Company to be allotted and distributed credited as fully paid up to and amongst such members in the proportion aforesaid, or partly in the one way and partly in the other, and the Directors shall give effect to such resolution.

Provided that a share premium account and a capital redemption reserve fund, for the purposes of this regulation, may only be applied in the paying up of unissued shares to be issued to members of the Company as fully paid bonus shares.

130. Whenever such a resolution as aforesaid shall have been passed the Directors shall make all appropriations and applications of the undivided profits resolved to be capitalised thereby, and all allotments and issues of fully paid shares or debentures, if any, and generally shall do all acts and things required to give effect thereto, with full power to the Directors to make such provisions by the issue of fractional certificates or by payment in cash or otherwise as they think fit for the case of shares or debentures becoming distributable in fractions and also to authorise any person to enter on behalf of all the members entitled thereto into an agreement with the Company providing for the allotment to them respectively, credited as fully paid up, of any further shares or debentures to which they may be entitled upon such capitalisation, or (as the case may require) for the payment up by the Company on their behalf, by the application thereto of their respective proportions of the profits resolved to be capitalised, of the amounts or any part of the amounts remaining unpaid on their existing shares; and any agreement made under such authority shall be effective and binding on all such members.

AUDIT

131. Auditors shall be appointed and their duties regulated in accordance with sections 153 to 156 (both inclusive) of the Law.

NOTICES

132. A notice may be given by the Company to any member either personally or by sending it by post to him or to his registered address or (if he has no registered address within Cyprus) to the address, if any, within Cyprus supplied by him to the Company for the giving of notice to him. Where a notice is sent by post, service of the notice shall be deemed to be effected, in the case of notice for a general meeting, at the expiration of 24 hours after the letter containing the same is posted and in any other case at the time at which the letter would be delivered in the ordinary course of post.

133. A notice may be given by the Company to the joint holders of a share by giving the notice to the holder first named in the Register of Members in respect of that share.

134. A notice may be given by the Company to the persons entitled to a share in consequence of the death or bankruptcy of a member by sending it through the post in a prepaid letter addressed to them by name, or by the title of representatives of the deceased, or trustee of the bankrupt, or by any like description, at the address, if any, within Cyprus supplied for the purpose by the persons claiming to be so entitled, or (until such an address has been so supplied) by giving the notice in any manner in which the same might have been given if the death or bankruptcy had not occurred.

135. Notice of every general meeting shall be given in any manner hereinbefore authorised to:-

(a) every member except those members who (having no registered address within Cyprus) have not supplied to the Company an address within Cyprus for the giving of notices to them;

(b) every person upon whom the ownership of a share devolves by reason of his being a legal personal representative or a trustee in bankruptcy of a member where the member but for his death or bankruptcy would have been entitled to receive notice of the meeting; and

(c) the auditor for the time being of the Company.

No other person shall be entitled to receive notices of general meetings.

WINDING UP

136. If the Company shall be wound up the liquidator may, with the sanction of an extraordinary resolution of the Company and any other sanction required by the Law, divide amongst the members in specie or kind the whole or any part of the assets of the company (whether they shall consist of property of the same kind or not) and may, for such purpose set such value as he deems

fair upon any property to be divided as aforesaid and may determine how such division shall be carried out as between the members or different classes of members. The liquidator may, with the like sanction, vest the whole or any part of such assets in trustees upon such trusts for the benefit of the contributories as the liquidator, with the like sanction, shall think fit, but so that no member shall be compelled to accept any shares or other securities whereon there is any liability.

INDEMNITY

137. Every Director, Managing Director, agent, auditor, Secretary or other person who holds office for the time being in the Company shall be indemnified out of the assets of the Company against any losses or liabilities which he may sustain or incur in or about the execution of his duties including liability incurred by him in defending any proceedings whether civil or criminal in which judgement is given in his favour or in which he is acquitted or in connection with any application under section 383 of the Law in which relief is granted to him by the Court.

138. Every Director, Managing Director, agent, auditor, Secretary or other person who holds office in the Company and every employee of the Company, shall be compensated by the Company for, and the Board of Directors shall have obligation to pay out of the savings of the Company, all expenses, and losses which such person may have incurred or may have undertaken to pay under a contract he may have made in such capacity or in connection with any transaction or act done in the exercise of his powers and/or duties in such capacity.

NAMES, ADDRESSES AND DESCRIPTION OF SUBSCRIBERS

1. …….....
MUEHLHAN HELLAS S.A
Reg. No. 33627/01ΓΤ/Β/95/52
Company
12 Palaska Street, Skaramangkas
12462 Chaidari Attikis
Athens, Hellas

Dated this ……. day of ……2012

Witness to the above signature:

.....……
Rena Erotocritou
Private Sector Employee
3A Panteli Modestou Street
3090 Limassol, Cyprus

I hereby certify that this Memorandum was drawn up by me.

(Sgd)

……
Marios Theophilides
Advocate
3A Panteli Modestou Street
3090 Limassol

PRIVATE COMPANY LIMITED BY SHARES

ARTICLES OF ASSOCIATION

OF

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED (the "Company")

Adopted by special resolution passed on 8 August 2023

MONDAY
AC9WBK14
A04 14/08/2023 #30
COMPANIES HOUSE

1. INTERPRETATION

1.1 In these Articles, the following words have the following meanings:

"**Accepting Shareholder**": has the meaning given in article 22.5;

"**Act**": the Companies Act 2006;

"**Acting in Concert**": has the meaning given to it in the City Code on Takeovers and Mergers published by the Panel on Takeovers and Mergers (as amended from time to time);

"**Appointor**": has the meaning given in article 12.1;

"**Articles**": the Company's articles of association for the time being in force;

"**Board**": means the board of directors of the Company;

"**BS**": means Barry Sutherland, residing at Mid Williamshaw, Old Glasgow Road, Stewarton, Scotland, KA3 5JR;

"**Business Day**": a day other than a Saturday, Sunday or public holiday in England when banks are open for over-the-counter business;

"**Buyer**": has the meaning given in article 22.1;

"**Called Shareholders**": has the meaning given in article 23.1;

"**Called Shares**": has the meaning given in article 23.1;

"**Calzo**": Calzo Limited, a limited liability company under the laws of Scotland, whose registered office is at 1 Simonsburn Road, Kilmarnock, KA 1 5LA, Scotland (registered no. SC502274);

"**Company's lien**": has the meaning given to it in article 15.1;

"**Conflict**": a situation in which a director has, or can have, a direct or indirect interest that conflicts, or possibly may conflict, with the interests of the Company;

"**Continuing Shareholder(s)**": has the meaning given in article 19.4;

"**Controlling Interest**": an interest in shares giving to the holder or holders control of the Company within the meaning of section 1124 of the Corporation Tax Act 2010;

"**Controlling Shareholder**": a registered holder for the time being of more than 50% by nominal value of the Shares from time to time;

"**Deemed Transfer Notice**": a Transfer Notice that is deemed to have been served under article 20.1, article 20.2 or article 20.3;

"**Drag Along Option**": has the meaning given in article 23.1;

"**Drag Along Notice**": has the meaning given in article 23.2;

"**Eligible Director**": a director who would be entitled to vote on the matter at a meeting of directors;

"**Excess Securities**": has the meaning given in article 16.2;

"**Fair Value**": in relation to Shares, the fair value of such shares as determined in accordance with article 19.3 and article 21;

"**Good Leaver**": means BS becomes a Leaver as a result of the following circumstances:

(a) redundancy (as defined in the Employment Rights Act 1996); or
(b) death; or
(c) permanent disability or permanent incapacity through ill health (in each case as certified to the Board's satisfaction by an independent registered medical practitioner); or
(d) a dismissal which is determined by an employment tribunal, from which there is no right of appeal, to have been a substantively unfair dismissal or constructive; or
(e) BS becomes a Leaver after the third anniversary of the date of adoption of these Articles; or
(f) BS becomes a Leaver pursuant to a settlement agreement with the Company; or
(g) if the Board (acting with Shareholder Consent) shall resolve BS to be a Good Leaver.

"**Group**": means the Company, any subsidiary or any holding company from time to time of the Company, and any subsidiary from time to time of a holding company of the Company from time to time and "**Group Company**" shall be construed accordingly.

"**holding company**": has the meaning given in article 1.5;

"**Independent Accountants**": means an independent firm of chartered accountants nominated by the parties concerned (or, in the event of disagreement which is not resolved within a period of ten Business Days, as to nomination appointed by the President for the time being of the Institute of Chartered Accountants of England on the application of a party concerned);

"**Interested Director**": has the meaning given in article 9.1;

"**Leaver**": unless the Board (acting with Shareholder Consent) resolves otherwise, BS ceases to be an employee of any Group Company for any reason whatsoever and does not continue as, or become, an employee of any Group Company or is given or shall give notice that he shall cease to be an employee of any Group Company for any reason whatsoever and he does not continue as, or become, an employee of any Group Company;

"**LQ**": LQ Invest GmbH, a German limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) under German law, whose registered office is at Ohrstedter Straße 12, 25872 Ostenfeld b. Husum, Germany, registered with the commercial register at the local court of Flensburg, Germany, under HRB 11427;

"**Model Articles**": the model articles for private companies limited by shares contained in Schedule 1 of the Companies (Model Articles) Regulations 2008 (*SI 2008/3229*) as amended prior to the date of adoption of these Articles and reference to a numbered "Model Article" is a reference to that article of the Model Articles;

"**Muehlhan**": Muehlhan Wind Service A/S, a limited liability company incorporated under Danish law, whose registered office is at Navervej 10, DK-7000 Fredericia, Denmark, registered in the Danish company register under business registration number 38568183;

"**Offer**": has the meaning given in article 22.2;

"**Offer Notice**": has the meaning given in article 22.3;

"**Offer Shares**": has the meaning given in article 22.3(d);

"**Option Agreements**": means the put and call option agreements between (a) Muehlhan and LQ and (b) Muehlhan and Calzo each dated 3 April 2023 (as such agreements are amended, varied or novated from time to time);

"**Proposed Buyer**": has the meaning given in article 23.1;

"**Proposed Transfer**": has the meaning given in article 22.1;

"**Purchaser(s)**": has the meaning given in article 19.6;

"**Sale Date**": has the meaning given in article 22.3;

"**Sale Shares**": has the meaning given in article 19.1;

"**Sale Price**": has the meaning given in article 19.3;

"**Sale Notice**": has the meaning given in article 19.6;

"**Seller**": has the meaning given in article 19.1;

"**Sellers' Shares**": has the meaning given in article 23.1;

"**Selling Shareholders**": has the meaning given in article 23.1;

"**Shareholder Consent**": means the prior written consent of the holders of more than fifty per cent of the Shares for the time being;

"**Shareholders**": the holders of Shares for the time being;

"**Shares**": means the ordinary shares of £1.00 each in the share capital of the Company;

"**SPA**": means the share purchase agreement dated 31 March 2023 between LQ, Calzo and Muehlhan;

"**subsidiary**": has the meaning given in article 1.5;

"**Transfer Notice**": means a notice in writing given by any Shareholder to the Company where that Shareholder desires, or is required by these Articles, to transfer (or enter into an agreement to transfer) any Shares;

"**Writing**" or "**written**": the representation or reproduction of words, symbols or other information in a visible form by any method or combination of methods, whether sent or supplied in electronic form or otherwise, save that "writing" or "written" shall not include the sending or supply of notices, documents or information in electronic form; and

"**Written Notice**": has the meaning given in article 19.4.

1.2 Save as otherwise specifically provided in these Articles, words and expressions which have particular meanings in the Model Articles shall have the same meanings in these Articles, subject to which and unless the context otherwise requires, words and expressions which have particular meanings in the Act shall have those meanings in these Articles but excluding any statutory modification of them not in force on the date when these Articles become binding on the Company.

1.3 Headings in these Articles are used for convenience only and shall not affect the construction or interpretation of these Articles.

1.4 A reference in these Articles to an "article" is a reference to the relevant article of these Articles unless expressly provided otherwise.

1.5 A reference to a "**holding company**" or a "**subsidiary**" means a holding company or a subsidiary (as the case may be) as defined in section 1159 of the Act and for the purposes only of the membership requirement contained in sections 1159(1)(b) and (c), a company shall be treated as a member of another company even if its shares in that other company are registered in the name of:

(a) another person (or its nominee), by way of security or in connection with the taking of security; or

(b) its nominee.

1.6 Unless expressly provided otherwise, a reference to a statute, statutory provision or subordinate legislation is a reference to it as amended, extended or re-enacted from time to time.

1.7 Any words following the terms "**including**", "**include**", "**in particular**" or any similar expression shall be construed as illustrative and shall not limit the sense of the words, description, definition, phrase or term preceding those terms.

1.8 Where the context permits, "**other**" and "**otherwise**" are illustrative and shall not limit the sense of the words preceding them.

2. ADOPTION OF THE MODEL ARTICLES

2.1 The Model Articles shall apply to the Company, except in so far as they are modified or excluded by these Articles or are inconsistent with these Articles, and, subject to any such modifications, exclusions or inconsistencies, shall, together with these Articles, constitute the articles of association of the Company to the exclusion of any other articles or regulations set out in any statute or in any statutory instrument or other subordinate legislation.

2.1 Articles 7, 8, 9(1), 11 to 14 (inclusive), 17(2), 26(5), 44(2), 49, 52 and 53 of the Model Articles shall not apply to the Company.

2.2 Model Article 20 shall be amended by the insertion of the words "(including alternate directors) and the secretary" before the words "properly incur".

2.3 In article 25(2)(c) of the Model Articles, the words "evidence, indemnity and the payment of a reasonable fee" shall be deleted and replaced with the words "evidence and indemnity".

2.4 Article 29 of the Model Articles shall be amended by the insertion of the words ", or the name of any person(s) named as the transferee(s) in an instrument of transfer executed under Model Article 28(2)," after the words "the transmittee's name".

2.5 Model Articles 31(1) (a) to (c) (inclusive) shall be amended by the deletion, in each case, of the words "either" and "or as the directors may otherwise decide". Model Article 31(d) shall be amended by the deletion of the words "either" and "or by such other means as the directors decide".

DIRECTORS

3. NUMBER OF DIRECTORS

3.1 If the Company only has one director for the time being that director may, for so long as he remains sole director, make decisions without regard to articles 4, 5, 6 and 7 relating to directors decision-making.

3.2 Unless otherwise determined by ordinary resolution, the number of directors (other than alternate directors) shall not be subject to a maximum.

4. DIRECTORS' MEETINGS

4.1 Any decision of the directors must be taken at a meeting of directors in accordance with these Articles or must be a decision taken in accordance with article 5.

4.2 Subject as provided in these Articles, the directors may participate in directors' meetings for the despatch of business, adjourn and otherwise regulate their meetings as they think fit.

4.3 All decisions made at any meeting of the directors or of any committee of the directors shall be made only by resolution and resolutions at any meeting of the directors or committee of the directors shall be decided by a majority of votes.

5. UNANIMOUS DECISIONS OF DIRECTORS

5.1 A decision of the directors is taken in accordance with this article when all Eligible Directors indicate to each other by any means that they share a common view on a matter.

5.2 Such a decision may take the form of a resolution in writing, where each Eligible Director has signed one or more copies of it, or to which each Eligible Director has otherwise indicated agreement in writing.

5.3 A decision may not be taken in accordance with this article if the Eligible Directors would not have formed a quorum at such a meeting.

6. CALLING A DIRECTORS' MEETING

6.1 Any director may call a meeting of directors by giving not less than five Business Days' notice (other than in an emergency, when one Business Day's notice will suffice) of the meeting to each director or by authorising the company secretary (if any) to give such notice.

6.2 Notice of any directors' meeting must be accompanied by:

(a) an agenda specifying in reasonable detail the matters to be raised at the meeting; and
(b) copies of any papers to be discussed at the meeting.

6.3 Matters not on the agenda, or business conducted in relation to those matters, may not be raised at a meeting of directors unless all the directors agree in writing.

6.4 Subject to an agreement being made to the contrary between the directors, all directors meetings shall be held in the United Kingdom.

7. PROCEEDINGS AT DIRECTORS' MEETINGS

7.1 The quorum at any meeting of the directors (including adjourned meetings) shall be two directors.

7.2 No business shall be conducted at any meeting of the directors unless a quorum is present at the beginning of the meeting and also when that business is voted on.

7.3 If a quorum is not present within thirty minutes of the time specified for the relevant meeting in the notice of the meeting, then the meeting shall be adjourned for five Business Days at the same time and place.

7.4 Where a reconvened meeting is held five Business Days after an adjournment in accordance with article 7.3, the quorum of such a meeting shall be constituted by the number of directors who are present.

7.5 For the purposes of any meeting (or part of a meeting) held pursuant to article 9 to authorise a director's Conflict, if there is only one Eligible Director in office other than the conflicted director(s), the quorum for such meeting (or part of a meeting) shall be one Eligible Director.

7.6 Meetings of the directors shall be chaired by the chairman. The initial chairman shall be Roy T Nedal ("**Chairman**"). If the Chairman is not participating in a directors' meeting within ten minutes of the time at which it was due to start, the Controlling Shareholder shall be entitled to appoint another director to act as chair of the meeting.

7.7 If there is an equality of votes, the Chairman (or other chairman of the meeting) shall have a second or casting vote.

8. APPOINTMENT OF DIRECTORS

8.1 In any case where, as a result of death or bankruptcy, the Company has no shareholders and no directors, the transmittee(s) of the last shareholder to have died or to have been made bankrupt (as the case may be) shall have the right, by notice in writing, to appoint a natural person (including a transmittee who is a natural person), who is willing to act and is permitted to do so, to be a director.

8.2 A Controlling Shareholder may at any time and from time to time by notice in writing to the Company appoint one or more persons to be a director or directors of the Company and to remove any director or directors from office.

9. DIRECTOR'S CONFLICT OF INTEREST

9.1 Either the directors or the Shareholders may, in accordance with the requirements set out in this article, authorise any matter or situation proposed to them by any director which would, if not authorised, involve a director (an "**Interested Director**") breaching his duty under section 175 of the Act to avoid a Conflict.

9.2 Any authorisation under this article 9 made by the directors will be effective only if:

(a) to the extent permitted by the Act, the matter in question shall have been proposed by any director for consideration in the same way that any other matter may be proposed to the directors under the provisions of these Articles or in such other manner as the directors may determine;

(b) any requirement as to the quorum for consideration of the relevant matter is met without counting the Interested Director or any other interested director; and

(c) the matter was agreed to without the Interested Director voting or would have been agreed to if the Interested Director's and any other interested director's vote had not been counted.

9.3 Any authorisation under this article 9 made by the Shareholders will be effective only if it is made by way of ordinary resolution.

9.4 Any authorisation of a Conflict under this article 9 may (whether at the time of giving the authorisation or subsequently):

(a) extend to any actual or potential conflict of interest which may reasonably be expected to arise out of the matter or situation so authorised;

(b) provide that the Interested Director be excluded from the receipt of documents and information and the participation in discussions (whether at meetings of the directors or otherwise) related to the Conflict;

(c) provide that the Interested Director shall or shall not be an Eligible Director in respect of any future decision of the directors in relation to any resolution related to the Conflict;

(d) impose upon the Interested Director such other terms for the purposes of dealing with the Conflict as the directors think fit;

(e) provide that, where the Interested Director obtains, or has obtained (through his involvement in the Conflict and otherwise than through his position as a director of the Company) information that is confidential to a third party, he will not be obliged to disclose that information to the Company, or to use it in relation to the Company's affairs where to do so would amount to a breach of that confidence; and

(f) permit the Interested Director to absent himself from the discussion of matters relating to the Conflict at any meeting of the directors and be excused from reviewing papers prepared by, or for, the directors to the extent they relate to such matters.

9.5 Where the directors or the Shareholders (as the case may be) authorise a Conflict, the Interested Director will be obliged to conduct himself in accordance with any terms and conditions imposed by the directors in relation to the Conflict.

9.6 The directors or the Shareholders (as the case may be) may revoke or vary such authorisation at any time, but this will not affect anything done by the Interested Director, prior to such revocation or variation, in accordance with the terms of such authorisation.

9.7 A director is not required, by reason of being a director (or because of the fiduciary relationship established by reason of being a director), to account to the Company for any remuneration, profit or other benefit which he derives from or in connection with a relationship involving a Conflict which has been authorised by the directors or by the Company in general meeting (subject in each case to any terms, limits or conditions attaching to that authorisation) and no contract shall be liable to be avoided on such grounds.

10. TRANSACTIONS OR OTHER ARRANGEMENTS WITH THE COMPANY

Subject to sections 177(5) and 177(6) and sections 182(5) and 182(6) of the Act and provided he has declared the nature and extent of his interest in accordance with the requirements of the Act, a director who is in any way, whether directly or indirectly, interested in an existing or proposed transaction or arrangement with the Company:

(a) may be a party to, or otherwise interested in, any transaction or arrangement with the Company or in which the Company is otherwise (directly or indirectly) interested;

(b) shall be an Eligible Director for the purposes of any proposed decision of the directors (or committee of directors) in respect of such contract or proposed contract in which he is interested;

(c) shall be entitled to vote at a meeting of directors (or of a committee of the directors) or participate in any unanimous decision, in respect of such contract or proposed contract in which he is interested;

(d) may act by himself or his firm in a professional capacity for the Company (otherwise than as auditor) and he or his firm shall be entitled to remuneration for professional services as if he were not a director;

(e) may be a director or other officer of, or employed by, or a party to a transaction or arrangement with, or otherwise interested in, any body corporate in which the Company is otherwise (directly or indirectly) interested; and

(f) shall not, save as he may otherwise agree, be accountable to the Company for any benefit which he (or a person connected with him (as defined in section 252 of the Act)) derives from any such contract, transaction or arrangement or from any such office or employment or from any interest in any such body corporate and no such contract, transaction or arrangement shall be liable to be avoided on the grounds of any such interest or benefit nor shall the receipt of any such remuneration or other benefit constitute a breach of his duty under section 176 of the Act.

11. RECORDS OF DECISIONS TO BE KEPT

Where decisions of the directors are taken by electronic means, such decisions shall be recorded by the directors in a form that enables the Company to retain a copy of such decisions.

12. ALTERNATE DIRECTORS

12.1 Any director (other than an alternate director) (the "**Appointor**") may appoint any other director or any other person approved by resolution of the directors (acting with Shareholder Consent) to be an alternate director to exercise the Appointor's powers, and carry out the Appointor's responsibilities, in relation to the taking of decisions by the directors, in the absence of the Appointor. A person may be appointed an alternate director by more than one director.

12.2 Any appointment or removal of an alternate director must be effected by notice in writing to the Company (and to the alternate, on removal) signed by the Appointor, or in any other manner approved by the directors.

12.3 The notice must:

(a) identify the proposed alternate; and

(b) in the case of a notice of appointment, contain a statement signed by the proposed alternate that he is willing to act as the alternate of the director giving the notice.

12.4 An alternate director has the same rights, in relation to any decision of the directors, as the alternate's Appointor.

12.5 Except as the Articles specify otherwise, alternate directors:

(a) are deemed for all purposes to be directors;
(b) are liable for their own acts and omissions;
(c) are subject to the same restrictions as their Appointors; and
(d) are not deemed to be agents of or for their Appointors,

and, in particular (without limitation), each alternate director shall be entitled to receive notice of all meetings of directors and of all meetings of committees of directors of which his Appointor is a member.

12.6 A person who is an alternate director but not a director may, subject to him being an Eligible Director:

(a) be counted as participating for the purposes of determining whether a quorum is present at a meeting of directors (but only if that person's Appointor is an Eligible Director and is not participating);
(b) participate in a unanimous decision of the directors (but only if his Appointor is an Eligible Director in relation to that decision, and does not himself participate); and
(c) shall not be counted as more than one director for the purposes of articles 12.6(a) and (b).

12.7 A director who is also an alternate director is entitled, in the absence of his Appointor(s), to a separate vote on behalf of each Appointor (provided that an Appointor is an Eligible Director in relation to that decision), in addition to his own vote on any decision of the directors.

12.8 An alternate director may be paid expenses and may be indemnified by the Company to the same extent as if he were a director but shall not be entitled to receive from the Company any remuneration in his capacity as an alternate director except such part (if any) of the remuneration otherwise payable to the alternate's Appointor as the Appointor may by notice in writing to the Company from time to time direct.

12.9 An alternate director's appointment as an alternate (in respect of a particular Appointor) terminates:

(a) when the alternate's Appointor revokes the appointment by notice to the Company and the alternate in writing specifying when it is to terminate; or
(b) on the occurrence, in relation to the alternate, of any event which, if it occurred in relation to the alternate's Appointor, would result in the termination of the Appointor's appointment as a director; or
(c) when the alternate director's Appointor ceases to be a director for whatever reason.

13. SECRETARY

The directors may appoint any person who is willing to act as the secretary for such term, at such remuneration and upon such conditions as they may think fit and from time to time remove such person and, if the directors so decide, appoint a replacement, in each case by a decision of the directors.

14. SHARE CAPITAL

The Shares shall rank pari passu in all respects.

15. LIEN

15.1 The Company has a lien (the "**Company's lien**") over every Share, whether or not fully paid, which is registered in the name of any person indebted or under any liability to the Company, whether he is the sole registered holder of the share or one of several joint holders, for all monies payable by him (either alone or jointly with any other person) to the Company, whether payable immediately or at some time in the future.

15.2 The Company's lien over a Share:

(a) takes priority over any third party's interest in that Share; and

(b) extends to any dividend or other money payable by the Company in respect of that Share and (if the lien is enforced and the Share is sold by the Company) the proceeds of sale of that Share.

15.3 The directors may at any time decide that a Share which is or would otherwise be subject to the Company's lien shall not be subject to it, either wholly or in part.

16. FURTHER ISSUES OF SHARES: PRE-EMPTION RIGHTS

16.1 In accordance with section 567(1) of the Act, sections 561 and 562 of the Act shall not apply to an allotment of equity securities (as defined in section 560(1) of the Act) made by the Company.

16.2 If the Company proposes to allot any equity securities, those equity securities shall not be allotted to any person unless the Company has first offered them to all Shareholders on the date of the offer on the same terms, and at the same price, as those equity securities are being offered to other persons on a pari passu and pro rata basis to the number of Shares held by those holders (as nearly as possible without involving fractions). The offer:

(a) shall be in writing, shall be open for acceptance for a period of fifteen Business Days from the date of the offer and shall give details of the number and subscription price of the relevant equity securities; and

(b) may stipulate that any Shareholder who wishes to subscribe for a number of equity securities in excess of the proportion to which he is entitled shall, in his acceptance, state the number of excess equity securities ("**Excess Securities**") for which he wishes to subscribe.

16.3 Any equity securities not accepted by Shareholders pursuant to the offer made to them in accordance with article 16.2 shall be used for satisfying any requests for Excess Securities made pursuant to article 16.2. If there are insufficient Excess Securities to satisfy such requests, the Excess Securities shall be allotted to the applicants pro rata to the number of Shares held by the applicants immediately before the offer was made to Shareholders in accordance with article 16.2

(as nearly as possible without involving fractions or increasing the number of Excess Securities allotted to any Shareholder beyond that applied for by him). After that allotment, any Excess Securities remaining shall be offered to any other person as the directors may determine, at the same price and on the same terms as the offer to the Shareholders.

16.4 Subject to articles 16.2 and 16.3 and to section 551 of the Act, any equity securities shall be at the disposal of the directors who may allot, grant options over or otherwise dispose of them to any persons at those times and generally on the terms and conditions they think proper.

SHARE TRANSFERS

17. PERMITTED TRANSFERS

17.1 Notwithstanding the provisions of article 19 a Shareholder may transfer all of his Shares in accordance with the terms of those Option Agreements to which he is a party.

18. SHARE TRANSFERS: GENERAL

18.1 In these Articles, reference to the transfer of a Share includes the transfer, assignation or other disposal of a beneficial or other interest in that Share, or the creation of a trust or encumbrance over that Share, and reference to a Share includes a beneficial or other interest in a Share.

18.2 Subject to the provisions of article 18.4, the Board may, in its absolute discretion, and without giving any reason, decline to register any transfer of any share, whether or not it is a fully paid Share, notwithstanding the fact such transfer is made in accordance with these Articles.

18.3 Except where the provisions of article 18.8, article 22 or article 23 apply or the transfer of Shares is pursuant to the exercise of an Option (as defined in each Option Agreement), any transfer of Shares shall be subject to the pre-emption rights in article 19.

18.4 The Board shall be obliged to register any transfer made pursuant to article 18.8, article 20, article 22, article 23 or pursuant to the exercise of an Option (as defined in each Option Agreement).

18.5 The directors may, as a condition to the registration of any transfer of Shares in the Company require the transferee to execute and deliver to the Company a deed under which the transferee agrees to be bound by the terms of any shareholders' agreement (or similar document) in force between the Shareholders in such form as the directors may reasonably require (but not so as to oblige the transferee to have any obligations or liabilities greater than those of the proposed transferor under any such agreement or other document). If any such condition is imposed in accordance with this article 18.5, the transfer may not be registered unless that deed has been executed and delivered to the Company's registered office by the transferee.

18.6 Any transfer of Shares by way of a sale that is required to be made under article 19, article 20, article 22, article 23 or pursuant to the exercise of an Option (as defined in each Option Agreement) shall be deemed to include a warranty that the transferor sells the Shares free from any encumbrances.

18.7 Any Transfer Notice (but not an Offer Notice (as defined in article 22.3) or a Drag Along Notice (as defined in article 23.2)) served in respect of any Shares which are not completed before the date of service of a Deemed Transfer Notice shall automatically be revoked by the service of the Deemed Transfer Notice.

18.8. Until 31 December 2027, a Shareholder shall not be entitled to transfer shares to any third party.

18.9 From 1 January 2028, a Shareholder shall be entitled to transfer Shares to any third party with Shareholder Consent and the provisions of article 19 shall not apply to such a transfer.

19. PRE-EMPTION RIGHTS ON THE TRANSFER OF SHARES

19.1 Except where the provisions of article 18.8, article 22 or article 23 apply or the transfer of shares is pursuant to the exercise of an Option (as defined in each Option Agreement), a Shareholder ("**Seller**") wishing to transfer any of his Shares ("**Sale Shares**") must give a Transfer Notice giving details of the proposed transfer including the number and class of Sale Shares.

19.2 A Transfer Notice shall constitute the Board as the Seller's agent for the sale of the Sale Shares at the Sale Price.

19.3 The Board and the Seller shall have a period of twenty Business Days from the date of the giving of a Transfer Notice to mutually agree the fair market value of the Sale Shares. In the event that the Board and the Seller fail to reach an agreement within the aforesaid period of twenty Business Days, the Independent Accountants shall certify in writing the Fair Value of the Sale Shares in accordance with article 21. The decision of the Independent Accountants shall be final and binding upon the Seller and the Board. The price which the Seller and the Board agree for the Sale Shares or, failing agreement, the price as certified by the Independent Accountants, is hereinafter referred to as the "**Sale Price**".

19.4 As soon as practicable after the receipt of the Transfer Notice and the determination of the Sale Price, the Board shall give notice in writing ("**Notice**") to each of the remaining Shareholders ("**Continuing Shareholder(s)**") informing them of the Sale Shares that are available to purchase at the Sale Price and shall invite each Continuing Shareholder to state in writing within ten Business Days from the date of the Notice whether it is willing to purchase any and, if so, how many of the Sale Shares ("**Written Notice**").

19.5 After the expiry of the Notice the Board shall allocate the Sale Shares in accordance with the applications received, subject to the other provisions of these Articles, save that:

(a) if there are applications for more than the total number of Sale Shares available, the Sale Shares shall be allocated to those applicants in proportion to the number of Shares then held by each Continuing Shareholder which has applied to purchase the Sale Shares but so that there shall not be allocated to any Continuing Shareholder more Sale Shares than such Continuing Shareholder has applied to purchase; and

(b) if it is not possible to allocate the Sale Shares without involving fractions, those fractions shall be aggregated and allocated amongst the applicants in such manner as the Board thinks fit.

19.6 The Board shall, within five Business Days of the expiry of the period of ten Business Days during which Continuing Shareholders shall be entitled to give Written Notice, give notice in writing ("**Sale Notice**") to the Seller and to each person to whom Sale Shares have been allocated ("**Purchaser(s)**") specifying the number of Sale Shares allocated to each Purchaser, the aggregate price payable by each Purchaser and the time for completion of each sale and purchase.

19.7 On the service of a Sale Notice, the Seller shall, against payment of the aggregate price set out in the Sale Notice, transfer the Sale Shares which have been allocated to the Purchaser in accordance with the requirements of the Sale Notice. If the Seller fails to comply with the requirements of the Sale Notice:

(a) the Chairman (or, failing him, one of the other directors of the Company, or some other person nominated by a resolution of the Board) may, on behalf of the Seller:

(i) complete, execute and deliver in his name all documents necessary to give effect to the transfer of the relevant Sale Shares to the Purchaser;

(ii) receive the aggregate price set out in the Sale Notice in respect of the Sale Shares and give a good discharge for it; and

(iii) (subject to the transfers being duly stamped) enter the Purchaser in the register of members as the holder of the Sale Shares purchased by him; and

(b) the Company shall pay the aggregate price set out in the Sale Notice in respect of the Sale Shares into a separate bank account in the Company's name on trust (but without interest) for the Seller until he has delivered his certificate for the relevant shares (or an indemnity, in a form reasonably satisfactory to the Board, in respect of any lost certificate, together with such other evidence (if any) as the Board may reasonably require to prove good title to those shares) to the Company.

19.8 If the Continuing Shareholders do not give a Written Notice to the Seller in accordance with article 19.4 above or do not purchase all of the Sale Shares offered by the Seller, the Seller shall not be entitled to sell or transfer any Sale Shares to a third party and the shares shall remain registered in the name of the Shareholder and shall remain subject to the provisions of these Articles.

20. COMPULSORY TRANSFERS

20.1 If Calzo or LQ (as the case may be) either suffers or resolved to appoint a liquidator, administrator or administrative receiver over it, or any material part of its assets (other than a voluntary liquidation for the purpose of a bona fide scheme of solvent amalgamation or reconstruction) or suffers or takes any equivalent action in any jurisdiction outside England, Calzo or LQ (as the case may be) shall be deemed to have given a Transfer Notice in respect of all Shares held by it at such time as the Board shall determine.

20.2 Calzo shall be deemed to have given a Transfer Notice under article 19.1 immediately upon either of BS becoming a Leaver.

20.3 If there is a change in control (as "control" is defined in section 1124 of the Corporation Tax Act 2010) of Calzo or LQ (as the case may be), it shall be deemed to have given a Transfer Notice in respect of all Shares held by it at such time as the Directors determine.

20.4 The Deemed Transfer Notice has the same effect as a Transfer Notice, except that:

(a) the Deemed Transfer Notice takes effect on the basis that it does not identify a proposed buyer; and

(b) the Transfer Price for any Sale Shares which are the subject of a Deemed Transfer Notice shall be:-

(i) in the case where BS is a Good Leaver, the Fair Value of the Sale Shares as at the date of the Transfer Notice; or

(ii) in the case of article 20.1, the nominal value of the Sale Shares; or

(iii) in any other case, the Fair Value of the Sale Shares as at the date of the Transfer Notice minus a discount of 25%.

21. VALUATION

21.1 Subject to article 21.2 below, the Fair Value of the Sale Shares shall be the value that the Independent Accountants certify to be the fair market value in their opinion based on the following assumptions:

(a) if the Company is then carrying on business as a going concern, on the assumption that it will continue to do so;

(b) the sale is to be on arms' length terms between a willing seller and a willing buyer;

(c) the sale is taking place on the date the relevant Transfer Notice or Deemed Transfer Notice is given or deemed given;

(d) to take account of any other factors that the Independent Accountants reasonably believes should be taken into account.

21.2 If the transfer of any Sale Shares is triggered under an Option Agreement, the purchase price for such Sale Shares shall be calculated in accordance with the Option Agreement.

21.3 The Independent Accountants shall be requested to determine the Fair Value within fifteen Business Days of their appointment and to notify the Seller and Continuing Shareholders in writing of their determination.

21.4 The costs of obtaining the certification of the Independent Accountants' opinion of the Fair Value shall be borne by the Company.

22. TAG ALONG

22.1 The provisions of article 22.1 to article 22.5 shall apply if, in one or a series of related transactions, one or more Shareholder proposes to transfer any of the Shares ("**Proposed Transfer**") which would, if carried out, result in any person (other than another company in the same Group as the proposed transferor) ("**Buyer**"), and any person Acting in Concert with the Buyer, acquiring a Controlling Interest in the Company ("**Direct Transfer**") or in the Group or the holding Company ("**Indirect Transfer**").

22.2 Before making a Proposed Transfer, the relevant Shareholder or Shareholders proposing to transfer Shares shall procure that the Buyer, or in the case of an Indirect Transfer an entity designated by the Buyer, makes an offer ("**Offer**") to the other Shareholders to purchase all of the Shares held by them for a consideration in cash per share that, in the case of a Direct Transfer, is at least equal to the highest price per share offered or paid by the Buyer, or any person Acting in Concert with the Buyer, or, in case of an Indirect Transfer, is calculated on the same multiple and same principles used for the calculation of the share price offered in the Indirect Transfer, in the Proposed Transfer or in any related previous transaction in the three months preceding the date of the Proposed Transfer.

22.3 The Offer shall be made by written notice ("**Offer Notice**"), at least fourteen Business Days before the proposed sale date ("**Sale Date**"). To the extent not described in any accompanying documents, the Offer Notice shall set out:

(a) the identity of the Buyer;
(b) the purchase price and other terms and conditions of payment;
(c) the Sale Date; and
(d) the number of Shares proposed to be purchased by the Buyer ("**Offer Shares**").

22.4 If the Buyer fails to make the Offer to all of the holders of Shares in the Company in accordance with article 22.2 and article 22.3, the relevant Shareholder(s) proposing to transfer Shares shall not be entitled to complete the Proposed Transfer and the Company shall not register any transfer of Shares effected in accordance with the Proposed Transfer.

22.5 If the Offer is accepted by any Shareholder ("**Accepting Shareholder**") in writing within fourteen Business Days of receipt of the Offer Notice, the completion of the Proposed Transfer shall be conditional on completion of the purchase of all the Offer Shares held by Accepting Shareholders.

23. DRAG ALONG

23.1 If the holders of more than 50% of the Shares in issue for the time being ("**Selling Shareholders**") wish to transfer all (but not some only) of their Shares ("**Sellers' Shares**") to a bona fide purchaser on arm's length terms ("**Proposed Buyer**"), the Selling Shareholders may require all other Shareholders ("**Called Shareholders**") to sell and transfer all their Shares ("**Called Shares**") to the Proposed Buyer (or as the Proposed Buyer directs) in accordance with the provisions of this Article ("**Drag Along Option**").

23.2 The Selling Shareholders may exercise the Drag Along Option by giving written notice to that effect to the Called Shareholders ("**Drag Along Notice**") at any time before the transfer of the Sellers' Shares to the Proposed Buyer. The Drag Along Notice shall specify:

(a) that the Called Shareholders are required to transfer all their Called Shares pursuant to this article 23.2;
(b) the person to whom the Called Shares are to be transferred;
(c) the purchase price per share payable for the Called Shares which shall be an amount at least equal to the price per share offered by the Proposed Buyer for the Sellers' Shares; and
(d) the proposed date of the transfer.

23.3 Once issued, a Drag Along Notice shall be irrevocable. However, a Drag Along Notice shall lapse if, for any reason, the Selling Shareholders have not sold the Sellers' Shares to the Proposed Buyer within twenty Business Days of serving the Drag Along Notice. The Selling Shareholders may serve further Drag Along Notices following the lapse of any particular Drag Along Notice.

23.4 No Drag Along Notice shall require a Called Shareholder to agree to any terms except those specifically set out in this article 23.

23.5 Completion of the sale of the Called Shares shall take place on the Completion Date. Completion Date means the date proposed for completion of the sale of the Sellers' Shares unless:

(a) all of the Called Shareholders and the Selling Shareholders agree otherwise in which case the Completion Date shall be the date agreed in writing by all of the Called Shareholders and the Selling Shareholders; or

(b) that date is less than twenty Business Days after the date on which the Drag Along Notice is served, in which case the Completion Date shall be the twentieth Business Day after service of the Drag Along Notice.

23.6 On or before the Completion Date, the Called Shareholders shall execute and deliver stock transfer forms for the Called Shares, together with the relevant share certificates (or a suitable indemnity for any lost share certificates) to the Company. On the Completion Date, the Company shall pay the Called Shareholders, on behalf of the Proposed Buyer, the amounts due pursuant to article 23.2 to the extent that the Proposed Buyer has put the Company in the requisite funds. The Company's receipt for the price shall be a good discharge to the Proposed Buyer. The Company shall hold the amounts due to the Called Shareholders in trust for the Called Shareholders without any obligation to pay interest.

23.7 To the extent that the Proposed Buyer has not, on the Completion Date, put the Company in funds to pay the purchase price due in respect of the Called Shares, the Called Shareholders shall be entitled to the return of the stock transfer forms and share certificates (or suitable indemnity) for the relevant Called Shares and the Called Shareholders shall have no further rights or obligations under this article 23 in respect of their Shares.

23.8 If any Called Shareholder does not, on or before the Completion Date, execute and deliver (in accordance with article 23.6) transfer(s) in respect of all of the Called Shares held by it, each defaulting Called Shareholder shall be deemed to have irrevocably appointed any person nominated for the purpose by the Selling Shareholders to be its agent to execute all necessary transfer(s) on its behalf, against receipt by the Company (on trust for such holder) of the purchase price payable for the Called Shares, and to deliver such transfer(s) to the Proposed Buyer (or as it may direct) as the holder thereof. After the Proposed Buyer (or its nominee) has been registered as the holder of the Called Shares, the validity of such proceedings shall not be questioned by any such person. Failure to produce a share certificate shall not impede the registration of shares under this article 23.

23.9 In the case of an Indirect Transfer the principles set forth in article 22 above shall apply accordingly.

DECISION MAKING BY SHAREHOLDERS

24. POLL VOTES

24.1 A poll may be demanded at any general meeting by a qualifying person (as defined in section 318 of the Act) present and entitled to vote at the meeting.

24.2 Article 44(3) of the Model Articles shall be amended by the insertion of the words "A demand so withdrawn shall not invalidate the result of a show of hands declared before the demand was made" as a new paragraph at the end of that article.

25. PROXIES

25.1 Article 45(1)(d) of the Model Articles shall be deleted and replaced with the words "is delivered to the Company in accordance with the Articles not less than 48 hours before the time appointed for holding the meeting or adjourned meeting at which the right to vote is to be exercised and in accordance with any instructions contained in the notice of general meeting (or adjourned meeting) to which they relate".

25.2 Article 45(1) of the Model Articles shall be amended by the insertion of the words "and a proxy notice which is not delivered in such manner shall be invalid" as a new paragraph at the end of that article.

ADMINISTRATIVE ARRANGEMENTS

26. MEANS OF COMMUNICATION TO BE USED

26.1 Subject to article 26.3, any notice, document or other information shall be deemed served on, or delivered to, the intended recipient:

(a) if personally delivered, at the time of delivery;

(b) if posted, at the expiration of forty-eight hours or (in the case of airmail) seven days after the envelope containing it is delivered into the custody of the postal authorities;

(c) if deemed receipt under the previous paragraphs of this article 26.1 is not within business hours (meaning 9.00 am to 5.00 pm Monday to Friday on a day that is not a public holiday in the place of receipt), when business next starts in the place of deemed receipt. For the purpose of this article, all references to time are to local time in the place of deemed receipt.

26.2 To prove service, it is sufficient to prove that personal delivery was made, or that the envelope containing the notice was properly addressed and delivered into the custody office of the postal authority as a prepaid first class recorded delivery or airmail letter (as appropriate).

26.3 In proving that any notice, document or information was properly addressed, it shall suffice to show that the notice, document or information was addressed to an address permitted for the purpose by the Act.

27 INDEMNITY AND INSURANCE

27.1 Subject to article 27.3, but without prejudice to any indemnity to which a relevant officer is otherwise entitled each relevant officer of the Company shall be indemnified out of the Company's assets against all costs, charges, losses, expenses and liabilities incurred by him as a relevant officer: in the actual or purported execution and/or discharge of his duties, or in relation to them, including (in each case) any liability incurred by him in defending any civil or criminal proceedings, in which judgment is given in his favour or in which he is acquitted or the proceedings are otherwise disposed of without any finding or admission of any material breach of duty on his part or in connection with any application in which the court grants him, in his capacity as a relevant officer, relief from liability for negligence, default, breach of duty or breach of trust in relation to the Company's affairs.

27.2 The Company may provide any relevant officer with funds to meet expenditure incurred or to be incurred by him in connection with any proceedings or application referred to in article 27.1 and otherwise may take action to enable any such relevant officer to avoid incurring such expenditure.

27.3 This article does not authorise any indemnity which would be prohibited or rendered void by any provision of the Act or by any other provision of law.

27.4 The directors may decide to purchase and maintain insurance, at the expense of the Company, for the benefit of any relevant officer in respect of any relevant loss.

27.5 In this article:

(a) a "**relevant officer**" means any director or other officer or former director or other officer of the Company but excluding in each case any person engaged by the Company as auditor (whether or not he is also a director or other officer), to the extent he acts in his capacity as auditor; and

(b) "**relevant loss**" means any loss or liability which has been or may be incurred by a relevant officer in connection with that relevant officer's duties or powers in relation to the Company or any pension fund or employees' share scheme of the Company.

THE CONSTITUTION OF PROFESSIONAL WIND SERVICES PTY LTD

Drawn by:

Redchip Lawyers
redchip.com.au
redchip@redchip.com.au
P 07 3223 6100

Solicitors for:

Acis
acis.net.au
acis@acis.net.au
P 1800 773 477

Certificate of Registration of a Company

ASIC
Australian Securities & Investments Commission

This is to certify that

PROFESSIONAL WIND SERVICES PTY LTD

Australian Company Number 614 730 228

is a registered company under the Corporations Act 2001 and is taken to be registered in ACT.

The company **is limited by shares.**

The company is a **proprietary** company.

The day of commencement of registration is **the ninth day of September 2016.**

Issued by the
Australian Securities and Investments Commission
on this ninth day of September, 2016.

Greg Medcraft
Chairman

CORPORATIONS ACT 2001 (CTH)
A COMPANY LIMITED BY SHARES
CONSTITUTION AGREEMENT

PROFESSIONAL WIND SERVICES PTY LTD

EFFECT OF THE CONSTITUTION

This Constitution shall have effect as a contract:

(a) between the Company and each member;

(b) between the Company and each director and Company secretary; and

(c) between a member and each other member,

pursuant to which each member agrees to observe and perform the Rules within the Constitution so far as they apply to that member.

MODIFICATION AND AMENDMENT

Unless a member of the Company shall agree in writing, they shall not be bound by any modification of the Constitution after the date upon which they became a member insofar as that modification:

(a) requires the members to take up additional shares;

(b) increases the members liability to contribute to the share capital of, or otherwise to pay money to the Company;

(c) imposes or increases restrictions on the right to transfer the shares held by the member, unless the modification is made to change from a public company to a proprietary company; or

(d) inserts take over approval provisions of the kind referred to in Section 648D of the Corporations Act 2001 (Cth).

OPERATION FOR SINGLE DIRECTOR AND SHAREHOLDER

Where the sole director and sole member of this Company is the same person:

(a) any reference in this Constitution to more than one (1) director or member shall be deemed to be a reference to one (1) director or member;

(b) this Constitution shall in all respects be interpreted so as to give legal effect and validity to its terms with application to a single director or single member.

SUPERANNUATION INDUSTRY (SUPERVISION) ACT 1993

If the Company acts solely as a trustee of a regulated Superannuation Fund within the meaning of Section 19 of the Superannuation Industry (Supervision) Act 1993, then notwithstanding any Rule of this Constitution to the contrary, the distribution of the Company's income or property among its members is strictly prohibited.

I/We, the persons whose names, addresses and shareholding's appear in the table below, being the initial members of the Company hereby agree:

(a) to adopt the Constitution and Rules for the Company on the terms and conditions that are annexed to this Agreement;

(b) that the replaceable rules of the Law will not apply to this Company; and

(c) that I/we have read and understand the Constitution and Rules of the Company.

Name	Address	Shareholding
K & L DODD PTY LTD ACN 610 278 129 ATF KYM DODD FAMILY TRUST	LEVEL 1 21 BENJAMIN WAY BELCONNEN ACT 2617	60 ORD

Signed as an agreement by the member/s on 09/09/2016.

K & L DODD PTY LTD ACN 610 278 129 ATF
KYM DODD FAMILY TRUST

TABLE OF CONTENTS

1. DEFINITIONS AND INTERPRETATION 1

1.1 DEFINITIONS 1
1.2 INTERPRETATION 1
1.3 ACTIONS AUTHORISED UNDER THE ACT 2
1.4 CORPORATIONS ACT PREVAILS 2
1.5 INVALIDITY 2
1.6 NO LIMIT ON POWERS 3

2. RIGHTS, POWERS AND PRIVILEGES 3

2.1 GENERAL POWERS 3
2.2 SPECIFIC POWERS 3
2.3 LEGAL CAPACITY 3

3. PROPRIETARY LIMITED COMPANY 3

3.1 LIMITATIONS 3
3.2 PROHIBITIONS 3
3.3 MAXIMUM MEMBERS 4

4. SHARE CLASSES 4

5. SHARE RIGHTS 4

5.1 ORDINARY SHARES AND A CLASS/B CLASS SHARES 4
5.2 C CLASS/D CLASS/E CLASS SHARES 4
5.3 F CLASS REDEEMABLE PREFERENCE SHARES 4
5.4 G CLASS REDEEMABLE PREFERENCE SHARES 5
5.5 H CLASS SHARES 5
5.6 I CLASS/J CLASS/K CLASS SHARES 5
5.7 L CLASS SHARES 6
5.8 M CLASS SHARES 6
5.9 REPAYMENT OF CAPITAL 6
5.10 SURPLUS ASSETS AND PROFITS 6

6. VOTING RIGHTS 6

7. VARYING SHARE CLASS RIGHTS 7

7.1 SPECIAL RESOLUTION 7
7.2 DEEMED VARIATION 7

8. COMMISSION 7

8.1 PAYMENT 7
8.2 ALLOTMENT AS COMMISSION 7

9. THIRD PARTY INTERESTS 7

9.1 NO REQUIREMENT 7
9.2 RECOGNITION OF INTERESTS 7

10. LIEN ON SHARES 8

10.1 COMPANY LIEN 8
10.2 MONEYS PAYABLE 8
10.3 EXEMPT FROM LIEN 8
10.4 LIEN EXTENDS TO DIVIDENDS 8
10.5 SALE OF SHARE 8
10.6 COMPANY AS ATTORNEY 8
10.7 REGISTER TRANSFER 8
10.8 TITLE TO SHARES 8
10.9 APPLICATION OF PROCEEDS 8

11. CALLS ON SHARES 8

11.1 CALLS BY THE COMPANY 8
11.2 MEMBER TO PAY 9
11.3 COMPANY MAY POSTPONE 9
11.4 JOINT HOLDERS 9
11.5 INTEREST PAYABLE 9
11.6 FAILURE TO PAY CALL 9
11.7 COMPANY MAY DIFFERENTIATE 9
11.8 ACCEPTANCE OF MONEY 9

12. TRANSFER OF SHARES 9

12.1 FORM OF TRANSFER 9
12.2 REFUSAL TO APPROVE TRANSFER 10
12.3 EFFECT OF REGISTRATION 10
12.4 TRANSFEREE BOUND 10
12.5 CONDITIONS OF REGISTRATION 10
12.6 REGISTRATION OF TRANSFER 10
12.7 SUSPENSION OF REGISTRATION 10

13. TRANSMISSION ON DEATH 10

13.1 PERSONAL REPRESENTATIVE OR JOINT HOLDER 10
13.2 REPRESENTATIVE AS HOLDER 11
13.3 ESTATE REMAINS LIABLE 11

14. TRANSMISSION ON BANKRUPTCY 11

14.1 TRUSTEE IN BANKRUPTCY 11
14.2 TRUSTEE AS HOLDER 11
14.3 BANKRUPTCY ACT 11

15. TRANSMISSION ON MENTAL INCAPACITY 11

15.1 TRUSTEE OR GUARDIAN ETC 11
15.2 TRUSTEE OR GUARDIAN AS HOLDER 12

16. VOLUNTARY TRANSFER OF SHARES 12

16.1 SHARES NOT TO BE SOLD 12
16.2 SALE NOTICE 12
16.3 CONTENT AND EFFECT OF SALE NOTICE 12
16.4 FIRST OFFER 12
16.5 RESPONSE TO SALE NOTICE 12
16.6 TRANSFER TO THIRD PARTY 12
16.7 SALE TO OTHER MEMBERS 13
16.8 DEFAULT BY SELLING MEMBER 13
16.9 IF TRANSFEREE UNACCEPTABLE 13
16.10 CONDITIONAL PURCHASE 13
16.11 NO ENCUMBRANCES 13
16.12 RELATED BODY CORPORATE 13
16.13 NON-COMPLYING TRANSFER 13
16.14 RULE TO APPLY 13

17. FORFEITURE OF SHARES 14

17.1 LIABILITY TO A CALL 14
17.2 FAILURE TO PAY 14
17.3 FORFEITURE 14
17.4 RESOLUTION 14
17.5 DIVIDENDS 14
17.6 SALE OF FORFEITED SHARE 14
17.7 LIABILITY TO THE COMPANY 14
17.8 STATEMENT IS EVIDENCE 15

17.9 CONSIDERATION 15
17.10 REGISTRATION 15
17.11 TITLE NOT AFFECTED 15
17.12 NON-PAYMENT 15

18. CHANGES TO SHARE CAPITAL 15

19. PRE-EMPTION ON ISSUE OF SHARES 15

19.1 OFFER TO EXISTING MEMBERS 15
19.2 DIRECTORS STATEMENT 16
19.3 DIRECTORS DISCRETION 16
19.4 COMPANY MAY AUTHORISE 16

20. GENERAL MEETINGS 16

20.1 DIRECTOR MAY CONVENE 16
20.2 MEMBER'S REQUEST 16
20.3 FORM OF REQUEST 16
20.4 REFUSAL TO CONVENE 16
20.5 MEMBERS MAY CONVENE 16
20.6 NOTICE OF MEETING 16
20.7 QUORUM 17
20.8 DETERMINE A QUORUM 17
20.9 PROCEDURE WHERE NO QUORUM 17
20.10 ELECTION OF CHAIRMAN 17
20.11 NO CASTING VOTE 18
20.12 ADJOURNMENT 18
20.13 ADJOURNMENT 18
20.14 VOTING 18
20.15 DECLARATION 18
20.16 DEMAND FOR POLL 18
20.17 WITHDRAW DEMAND 18
20.18 POLL FOR CHAIRMAN 18
20.19 VOTING 19
20.20 JOINT HOLDERS 19
20.21 MEMBERS FULLY PAID 19
20.22 OBJECTION TO QUALIFICATION 19
20.23 CIRCULAR RESOLUTION 19
20.24 MEMBERS ENTITLED 19
20.25 THIRD PARTIES 19

21. RULES FOR VOTING BY PROXY 19

21.1 IN WRITING 19
21.2 HOW TO VOTE 20
21.3 AUTHORITY 20
21.4 FORM OF PROXY 20
21.5 DELIVERY BEFORE MEETING 20
21.6 VALIDITY 20

22. APPOINTMENT, REMOVAL AND REMUNERATION OF DIRECTORS 20

22.1 APPOINTMENT 20
22.2 REMOVAL 20
22.3 REMUNERATION 20
22.4 DIRECTOR'S EXPENSES 20
22.5 NO SHAREHOLDING 21
22.6 VACATION OF OFFICE 21

23. POWERS AND DUTIES OF DIRECTORS 21

23.1 DIRECTORS MANAGE 21
23.2 ALL POWERS OF COMPANY 21

23.3 CORPORATE GROUPS 21
23.4 APPOINTMENT OF ATTORNEY 21
23.5 PROVISIONS OF POWER OF ATTORNEY 22
23.6 CHEQUES AND PROMISSORY NOTES 22

24. PROCEEDINGS OF DIRECTORS 22

24.1 USE OF TECHNOLOGY 22
24.2 DIRECTORS' MEETINGS 22
24.3 DIRECTOR'S PERSONAL INTEREST 22
24.4 QUORUM 23
24.5 DIRECTORS TO CONTINUE 23
24.6 ELECTION OF CHAIRMAN 23
24.7 CHAIRMAN NOT PRESENT 23
24.8 NO CASTING VOTE 23
24.9 CIRCULAR RESOLUTION 23
24.10 VALIDITY OF ACTS 24
24.11 DECISIONS OF THE DIRECTORS 24

25. ALTERNATE DIRECTORS 24

25.1 APPOINTMENT 24
25.2 NOTICE OF MEETINGS 24
25.3 POWER OF ALTERNATE 24
25.4 TERMINATION OF APPOINTMENT 24
25.5 RESPONSIBILITY 24

26. COMMON SEAL 24

26.1 ELECTION MAY ADOPT 24
26.2 DUPLICATE 24
26.3 PROHIBITED USE 25

27. EXECUTION OF DOCUMENTS 25

27.1 EXECUTION OF DOCUMENTS 25
27.2 EXECUTION OF DEEDS 25
27.3 NO LIMITATION 25

28. COMMITTEE 25

28.1 DELEGATION TO COMMITTEE 25
28.2 POWERS OF COMMITTEE 25
28.3 COMMITTEE CHAIRMAN 25
28.4 ELECTION OF CHAIRMAN 25
28.5 DECISION BY MAJORITY 25
28.6 CASTING VOTE 26

29. MANAGING DIRECTOR 26

29.1 APPOINTMENT 26
29.2 TERMINATION 26
29.3 REMUNERATION 26
29.4 POWERS 26

30. INSPECTION OF RECORDS 26

30.1 CONDITIONS 26
30.2 NO RIGHT 26
30.3 DIRECTORS RIGHT 26

31. DIVIDENDS AND RESERVES 26

31.1 ABILITY TO PAY 26
31.2 DECLARATION 27
31.3 DIVIDEND BY RESOLUTION 27
31.4 TERMS OF DIVIDEND 27

31.5 INTERIM DIVIDENDS 27
31.6 NO INTEREST 27
31.7 RESERVES 27
31.8 CARRY FORWARD PROFITS 27
31.9 DIVIDENDS IN PROPORTION 27
31.10 PAYMENT IN ADVANCE 28
31.11 DEDUCTIONS 28
31.12 PAYMENT 28
31.13 RESOLUTION OF ISSUES 28

32. CAPITALISATION 28

32.1 RESOLUTION TO CAPITALISE 28
32.2 APPLICATION FOR MEMBERS 28
32.3 DIRECTORS TO ACTION 28

33. COMPANY LOANS 29

33.1 APPROVAL 29
33.2 RESOLUTION 29
33.3 TERMS OF LOAN 29

34. NOTICES 30

34.1 FORM OF NOTICE 30
34.2 TIME OF DELIVERY 30

35. INDEMNITY AND INSURANCE 30

35.1 INDEMNITY AGAINST LIABILITY 30
35.2 INSURANCE 30
35.3 RESOLUTION 30

1. DEFINITIONS AND INTERPRETATION

1.1 Definitions

In the interpretation of this Constitution, unless the context or subject matter requires otherwise, references to:

Act means the *Corporations Act 2001 (Cth)*;

Associate when used in Rule 33, has the meaning given for the purposes of Division 7A of the Income Tax Assessment Act 1936;

Company means the Company whose Members have adopted this Constitution;

Constitution means this Constitution containing the rules for the operation of the Company;

Director means each person appointed as, and who, at the relevant time, remains, a director of the Company and:

(a) includes any person appointed as an alternative for any other Director; and

(b) excludes any person who is disqualified from acting as a director or who is removed or resigns from that office;

Interest Rate means the Benchmark Interest Rate defined in the *Income Tax Assessment Act 1936* expressed as a rate per cent per annum;

Member means each person holding a share or shares in the Company at the relevant time;

Notice Address means the last address specified by a person in the records of the Company and includes:

(a) each address listed for each relevant person in the records of the Australian Securities and Investments Commission;

(b) any other address nominated by the relevant person as an additional, alternative or substituted Notice Address for the purposes of this Constitution; and

(c) the then current facsimile number or email address nominated as a Notice Address by a person;

Prescribed Rate means the rate specified by the Directors from time to time expressed as a rate per cent per annum or if no rate is specified, the Interest Rate plus 2 percent;

Related Body Corporate means:

(a) in the case of a body corporate, the body corporate which is related to that body corporate within the meaning of the Act; and

(b) in the case of a transfer by an individual Member under Rule 16, an entity in which that Member beneficially owns or controls all the issued shares;

Right includes a legal, equitable, contractual, statutory or other right, power, authority, benefit, privilege, remedy, entitlement, discretion or cause of action;

Rules means the provisions of this Constitution and **Rule** means any one of them.

1.2 Interpretation

(a) In the interpretation of this Constitution, unless the context or subject matter requires otherwise, references to:

(i) **singular** words include the **plural** and vice versa;

(ii) any **gender** include every gender;

(iii) **persons** include natural persons, firms, companies, corporations, bodies corporate, trustee, trusts, charities, associations, partnerships, government authorities, and other legal entities. It will include references to that person's estate, personal representatives, executors, administrators, substitutes, successors and assigns;

(iv) **writing** include printing, typing, facsimile and other means of representing or reproducing words, figures, drawings or symbols in a visible and tangible or electronic form, in English;

(v) **signature** and/or **signing** mean due execution of a document and include signing by an agent or attorney or representative;

(vi) **months** mean calendar months;

(vii) **statutes** include statutes amending, modifying, rewriting, re-enacting, consolidating or replacing the statutes referred to and all regulations, orders-in-council, rules, by-laws, orders in council and ordinances made under those statutes;

(viii) **sections** of statutes or terms defined in statutes refer to corresponding sections or defined terms in amended, consolidated or replacement statutes;

(ix) an **agreement** or **document** (including this Constitution) mean that agreement or document as varied, amended, novated or supplemented and include all recitals, schedules, appendices and exhibits to it;

(x) **clauses** or **schedules** are references to the clauses or schedules of this Constitution;

(xi) **a party** include that party's executors, administrators, substitutes, successors and assigns;

(xii) **sell** or **sold** include transfer, lease, assign, grant options and/or any other form of disposing of or creating an interest in the thing being considered and **buy** or **purchase** will be interpreted correspondingly.

(b) The following rules apply, unless the context or subject matter requires otherwise:

(i) **headings** and the **table of contents** are used for convenience only and must be disregarded in the interpretation of this Constitution;

(ii) if a word or phrase is given a **defined meaning**, another grammatical form of that word or phrase has a corresponding meaning; and

(iii) where a person is entitled to **vote** or holds the **right to vote** on any matter under this Constitution, the person may vote by proxy or attorney or representative. A reference to a person being present means present in person or by proxy;

(iv) **each paragraph** or sub-paragraph in a list is to be **read independently** from the others in the list.

1.3 Actions authorised under the Act

Where the Act authorises or permits a company to do any thing if authorised by its constitution, the Company is authorised or permitted by this Constitution to do that thing subject to any express limitation contained in this Constitution.

1.4 Corporations Act prevails

Where any provision in this Constitution conflicts with or is inconsistent with any provision of the Act, that provision will be read and interpreted as being subject to the provisions of the Act and will be ineffective, but only to the extent of any conflict or inconsistency.

1.5 Invalidity

This Constitution will, to the extent possible, be interpreted and construed so as not to be invalid, illegal or unenforceable in any respect. If a provision, on its true interpretation or construction is found to be illegal, invalid or unenforceable:

(a) that provision will, be read down to the extent that it may be necessary to ensure that it is not illegal, invalid or unenforceable and as may be reasonable in the circumstances to give it a valid operation; or

(b) if the provision or part of it cannot effectively be read down, that provision or part of it will be deemed to be void and severable and the remaining provisions of this Constitution will not in any way be affected or impaired and will continue regardless of that illegality, invalidity or unenforceability.

1.6 No limit on powers

Where the Company or the Directors or any other person is given a Right under this Constitution:

(a) the Right is exercisable absolutely and with unfettered discretion and without restriction unless the Right is expressly limited; and

(b) any exercise of that Right on any occasion will not restrict the further exercise of the Right on any other occasion or at any time; and

(c) This Rule 1.6 applies, subject to any provision of this Constitution, the Act or any other law, to the contrary.

2. RIGHTS, POWERS AND PRIVILEGES

2.1 General powers

The Company has:

(a) the rights, powers and privileges of a natural person; and

(b) the rights, powers and privileges of a body corporate; and

(c) the rights, powers and privileges specified in this Constitution and the Act.

2.2 Specific powers

Without limiting Rule 2.1, the Company has the Right to:

(a) issue and allot fully or partly paid shares;

(b) issue debentures;

(c) distribute Company property to its Members, in kind or otherwise;

(d) grant options over unissued shares;

(e) give security by charging uncalled capital;

(f) grant a fixed and/or floating charge over Company property;

(g) register the Company as a body corporate in any place outside Australia; and

(h) do anything that it is authorised to do or permitted to do by law anywhere in the world.

2.3 Legal capacity

The Company's legal capacity to do something is not affected by the fact the Company's interests are not, or would not be, served by doing it.

3. PROPRIETARY LIMITED COMPANY

3.1 Limitations

The Company is registered as a proprietary company limited by shares and:

(a) the liability of Members is limited; and

(b) the right to transfer shares in the Company is restricted by this Constitution.

3.2 Prohibitions

The Company is prohibited from:

(a) issuing any offer for the acquisition of any shares in, or debentures of, the Company;

(b) issuing any invitation to subscribe for any shares in, or debentures of, the Company; or

(c) issuing any offer to accept subscriptions for any shares in, or debentures of, the Company,

except in compliance with the Act.

3.3 Maximum Members

The number of Members of the Company must not exceed 50 and when counting the Members of the Company under this Rule:

(a) joint holders of shares will be counted as 1 person;

(b) any employee of the Company or a Related Body Corporate who is a Member of the Company will not be counted; and

(c) any former employee of the Company or a Related Body Corporate who was, during the term of that employment and has continued, uninterrupted, to be a Member of the Company, will not be counted.

4. SHARE CLASSES

(a) The Company may issue shares of any class and with any Rights as determined by the Directors and may issue shares:

(i) in the classes and with the Rights attached to them in Rule 5 (with or without other Rights); and/or

(ii) in any other classes and with any other Rights attached to them as determined by the Directors from time to time.

(b) The Company may issue shares by resolution of the Directors.

(c) Shares may be issued with any preferred or other special Rights or restrictions relating to dividends, voting, return of or entitlement to capital or otherwise as the Directors determine.

(d) The Company may issue shares which are redeemable.

(e) Any issue of any shares will not affect any special Rights or restrictions previously given to or imposed on any existing shares or class of shares unless varied in compliance with Rule 7.

(f) Any issue of shares will be subject to the Act.

5. SHARE RIGHTS

5.1 Ordinary shares and A Class/B Class shares

Holders of Ordinary shares and A Class and B Class shares have:

(a) the right to vote at all meetings of the Company;

(b) the right to participate in any dividend declared on the class of shares held; and

(c) the right to participate in any division or distribution of any surplus assets or profits of the Company equally with all other Members having similar rights.

5.2 C Class/D Class/E Class shares

Holders of C Class, D Class and E Class shares have:

(a) no right to vote at any meeting of the Company;

(b) the right to participate in any dividend declared on the class of shares held; and

(c) the right to participate in any division of any surplus assets or profits of the Company equally with all other Members having similar rights.

5.3 F Class Redeemable Preference shares

(a) Holders of F Class Redeemable Preference shares have:

(i) the right to vote at all meetings of the Company;

(ii) the right to participate in any dividend declared on the class of shares held; and

(iii) no right to participate in the division of any surplus assets or profits of the Company.

(b) The Company may at any time redeem all or redeem any one or more F Class Redeemable Preference shares. If the Company elects to do so:

(i) the Company will give the holder of the shares to be redeemed seven days written notice of the redemption;

(ii) the redemption may only be exercised by resolution of the Directors;

(iii) the notice must be signed by a Director and will be delivered or posted to the Notice Address for the holder of those shares with a cheque for the amount paid up in respect of those shares; and

(iv) any redemption under this Rule will be effective immediately upon the expiry of seven days from the delivery or posting of the notice of redemption.

5.4 G Class Redeemable Preference shares

(a) Holders of G Class Redeemable Preference shares have:

(i) no right to vote at any meeting of the Company;

(ii) the right to receive from the profits of the Company as a first charge a non-cumulative preferential dividend at the Prescribed Rate of the amount then paid up (and not previously redeemed) on the G Class Redeemable Preference shares held; and

(iii) no right to participate in the division of any surplus assets or profits of the Company.

(b) The Company may at any time redeem all or redeem any one or more G Class Redeemable Preference shares. If the Company elects to do so:

(i) the Company will give the holder of the shares to be redeemed seven days written notice of the redemption;

(ii) the redemption may only be exercised by resolution of the Directors;

(iii) the notice must be signed by a Director and will be delivered or posted to the Notice Address for the holder of those shares with a cheque for the amount paid up in respect of those shares; and

(iv) any redemption under this Rule will be effective immediately upon the expiry of seven days from the delivery or posting of the notice of redemption.

5.5 H Class shares

Holders of H Class shares have:

(a) the right to vote at all meetings of the Company;

(b) no right to receive any dividends; and

(c) the right to participate in the division of any surplus assets or profits of the Company equally with all other Members having similar rights.

5.6 I Class/J Class/K Class shares

Holders of I Class, J Class and K Class shares have:

(a) no right to vote at any meeting of the Company;

(b) the right to participate in any dividends declared on the class of shares held; and

(c) no right to participate in the division of any surplus assets or profits of the Company.

5.7 L Class shares

Holders of L Class shares have:

(a) the right to vote at all meetings of the Company;

(b) no right to receive any dividends; and

(c) no right to participate in any division of any surplus assets or profits of the Company.

5.8 M Class shares

Holders of M Class shares have:

(a) no right to vote at any meeting of the Company;

(b) no right to receive any dividends; and

(c) the right to participate in the division of any surplus assets or profits of the Company equally with all other Members having similar rights.

5.9 Repayment of capital

Regardless of any other provision in this Constitution but subject to any agreement between the Members of the Company otherwise, on a winding up or a reduction of the capital of the Company, the amount paid up on the shares in each class then issued will be repaid to the holders of those shares in the following order of priority:

(a) G Class Redeemable Preference Shares;

(b) F Class Redeemable Preference Shares;

(c) Ordinary Shares;

(d) A Class Shares;

(e) B Class Shares;

(f) C Class Shares;

(g) D Class Shares;

(h) E Class Shares;

(i) H Class Shares;

(j) I Class Shares;

(k) J Class Shares;

(l) K Class Shares;

(m) L Class Shares;

(n) M Class Shares.

5.10 Surplus assets and profits

Regardless of any other provision in these Rules, but subject to any agreement between the Members of the Company otherwise, on a division of surplus assets or profits of the Company, the holders of shares having Rights to surplus assets or profits of the Company, will share in a division equally with all other holders of such shares in proportion to the numbers of shares held.

6. VOTING RIGHTS

Unless otherwise stated in these Rules or on the issue of any shares but subject to any agreement between the Members of the Company otherwise:

(a) where a share has voting Rights attached to it, the holder of those shares has the Right to cast 1 vote upon a show of hands and upon a poll to cast 1 vote for each share held;

(b) the holders of each class of shares issued with voting Rights have the Right to receive notice of each general meeting of the Company; and

(c) the holders of each class of shares issued with voting Rights have the Right to attend each general meeting of the Company.

7. VARYING SHARE CLASS RIGHTS

7.1 Special resolution

(a) The Rights or restrictions attached to any shares or class of share may be varied by resolution of the Directors:

(i) with the consent in writing of the holders of at least seventy-five percent (75%) of the issued shares of the same class; or

(ii) with the sanction of a special resolution passed at a separate meeting of the holders of the shares of the same class.

(b) The Rights or restrictions attaching to any shares or class of shares may be varied whether or not the Company is being wound up.

7.2 Deemed variation

The Rights conferred upon the holders of preference shares will, unless otherwise expressly provided by the terms of issue of the shares of that class, be deemed to be varied by the creation or issue of further shares ranking equally with the first-mentioned shares.

8. COMMISSION

8.1 Payment

The Company may make payments by way of brokerage or commission for the issue of shares in accordance with the Act.

8.2 Allotment as commission

Payments by way of brokerage or commission may be satisfied by any combination of:

(a) the payment of cash; and/or

(b) the allotment of fully or partly paid shares.

9. THIRD PARTY INTERESTS

9.1 No requirement

The Company may, but is not required to, recognise a person as holding a share upon any trust unless required to do so by the Act or by law.

9.2 Recognition of interests

Whether or not the Company has notice of the rights or interests concerned, the Company is not bound to recognise:

(a) any equitable, contingent, future, or partial interest in any share or part of a share; or

(b) any other right in respect of a share,

except an absolute right of ownership of a Member, unless otherwise provided by this Constitution or the Act.

10. LIEN ON SHARES

10.1 Company lien

The Company has a first and paramount lien on each share in the Company (other than a fully paid share) for all money called or payable in respect of those shares whether presently payable or not.

10.2 Moneys payable

The Company has a first and paramount lien on all shares (other than fully paid shares) registered in the name of a Member for all money presently payable by that Member or their estate to the Company.

10.3 Exempt from lien

The Directors may exempt a share wholly or partially from the provisions of this Rule.

10.4 Lien extends to dividends

The Company's lien on a share extends to all dividends payable in respect of the share. The Company may retain those dividends and apply them towards payment of any amounts due to the Company in satisfaction of the lien.

10.5 Sale of share

(a) The Company may sell any shares on which the Company has a lien by any means and on any terms as the Directors decide.

(b) A share on which the Company has a lien must not be sold unless:

(i) a sum in respect of which the lien exists is presently payable; and

(ii) the Company has given the registered holder of the share at least 14 days notice within which to pay the amount claimed.

10.6 Company as attorney

The Company may, as the attorney of the holder of any shares, execute a transfer of the shares sold under a lien or may authorise any person to execute a transfer of the shares sold under a lien.

10.7 Register transfer

The Company will register the purchaser as the holder of the shares comprised in the transfer and the purchaser is not bound to see to the application of any purchase money.

10.8 Title to shares

(a) The title of the purchaser to the shares is not affected by any irregularity or invalidity in connection with the sale. The purchaser is not liable for any calls which were due before the purchase of the shares unless otherwise agreed.

(b) The remedy of any person aggrieved by any sale will be in damages only and against the Company exclusively.

10.9 Application of proceeds

The proceeds of a sale of shares under a lien will be applied by the Company in payment of the part of the amount claimed which is presently payable. Any residue will be paid to the person entitled to the shares at the date of the sale except that the Directors may withhold any residue which is subject to any lien that existed before the sale for sums not presently payable.

11. CALLS ON SHARES

11.1 Calls by the Company

(a) The Company may, by resolution of the Directors, make calls upon a Member for any money unpaid on shares held by them.

(b) A call for payment must be made by notice to the Member:

(i) signed by a Director;

(ii) given not less than 14 days before the due date for payment;

(iii) specifying the amount claimed and the place and manner of payment;

(iv) specifying that the call is to be paid in instalments if required by the Directors.

(c) If a Member does not receive a call notice or the Company accidentally omits to give the Member a call notice, that omission will not invalidate the call or the liability of the Member for that call.

11.2 Member to pay

A Member must pay the amount claimed in a call notice to the Company in accordance with that notice.

11.3 Company may postpone

The Company may revoke or postpone a call by resolution of the Directors.

11.4 Joint holders

The joint holders of any shares are jointly and severally liable to pay all calls on those shares.

11.5 Interest payable

If a call is not paid within the required time, the Member will pay interest at the Prescribed Rate on the outstanding amount from the due date to the date payment is made. The Company may, by resolution of the Directors, waive the payment of interest wholly or partly.

11.6 Failure to pay call

If a Member does not pay any call or any other amount due in relation to a share, then all Rules relating to payment of interest and expenses, forfeiture or otherwise apply.

11.7 Company may differentiate

The Company may differentiate between Members as to the amount of calls to be paid and the times of payment.

11.8 Acceptance of money

(a) The Company may accept from a Member any part of the amount unpaid on a share whether or not an amount has been called.

(b) The Company may, by resolution of the Directors, authorise the payment of interest on any amount accepted in advance of a call until the amount becomes due at a rate agreed by the Directors and the Member not exceeding the Interest Rate.

12. TRANSFER OF SHARES

12.1 Form of transfer

(a) A Member may transfer all or any of the Member's shares only as provided in these Rules. Any transfer will be subject to this Constitution and the Act.

(b) A transfer of shares must be:

(i) in the form in Schedule 1 or in any other form that the Directors approve;

(ii) signed by the transferor and the transferee; and

(iii) approved by the Directors.

(c) If the Directors have not expressly approved the transfer, the Directors will be deemed to have approved the transfer only if:

(i) the transfer is permitted under an agreement between all of the Members and the terms of that agreement (if any) relating to the transfer have been fully satisfied; or

(ii) the transfer is a permitted transfer under Rule 16 and all conditions set out in that Rule have been fully satisfied.

12.2 Refusal to approve transfer

The Directors may refuse to approve a transfer of shares without giving reasons but only if the Directors have not previously approved or deemed to have approved a transfer of shares.

12.3 Effect of registration

(a) A transferor of shares is the holder of those shares until a transfer is registered.

(b) A transferee of shares does not become the holder of the shares until the name of the transferee is entered in the register of Members.

12.4 Transferee bound

Any person who acquires shares from another person is deemed to be bound by the terms of this Constitution, as if the person were an original party to it, immediately upon registration of the person as a Member.

12.5 Conditions of registration

(a) A transfer of shares must not be delivered to the Directors for registration unless the Directors have approved or are deemed to have approved the transfer. The Directors may refuse to accept delivery of a transfer of shares or refuse to register a transfer delivered prior to the approval or deemed approval.

(b) In order to be registered, a transfer of shares must be delivered to the registered office of the Company, with:

(i) the transfer properly signed by the seller and the buyer and properly witnessed;

(ii) any registration fee not exceeding $100.00 as the Directors require;

(iii) evidence of the payment of any applicable stamp duty;

(iv) the relevant share certificate; and

(v) any other information the Directors require to establish the transferor's right to transfer the shares.

12.6 Registration of transfer

The Company will:

(a) register a transfer of shares in accordance with this Rule;

(b) register the transferee as the holder of the shares in the books of the Company,

subject to any other Rule.

12.7 Suspension of registration

(a) The registration of transfers may be suspended by the Directors.

(b) Any suspension will continue for the period the Directors specify.

13. TRANSMISSION ON DEATH

13.1 Personal representative or joint holder

When a Member dies, the Company will recognise:

(a) the personal representative of that Member, where a share is not held jointly; or

(b) a surviving joint holder or holders of that share, where a share is held jointly,

as being entitled to the deceased Member's interest in the share.

13.2 Representative as holder

If Rule 13.1(a) applies, after the Member's personal representative establishes their entitlement to the satisfaction of the Directors, the personal representative:

(a) may elect to be and will be registered as a holder of the Member's shares;

(b) may transfer the Member's shares to another person in accordance with Rule 12 but subject to Rule 16; and

(c) is entitled to the Member's rights under this Constitution.

13.3 Estate remains liable

When a Member dies, the estate of that Member is not released from any liability in respect of the Member's shares.

14. TRANSMISSION ON BANKRUPTCY

14.1 Trustee in bankruptcy

(a) If a Member who is a natural person becomes bankrupt, the Company will recognise:

(i) the trustee in bankruptcy of that Member, where a share is not held jointly; or

(ii) a joint holder or holders of that share, where a share is held jointly,

as being entitled to the Member's interest in the shares.

(b) If a Member who is a company:

(i) has a receiver or receiver and manager appointed, or enters into official management, administration or liquidation; or

(ii) has a petition for its winding up presented to a Court having appropriate jurisdiction, or passes a resolution of its Members for its winding up, or enters into a scheme or arrangement (not being merely for the purpose of amalgamation or reconstruction),

the Company will recognise the person appointed to administer the assets of the Member as being entitled to the Member's interest in the shares.

14.2 Trustee as holder

If Rule 14.1 applies, after the Member's trustee in bankruptcy or other person establishes their entitlement to the satisfaction of the Directors, the trustee or that person:

(a) may elect to be and will be registered as the holder of the Member's shares to the extent of the Member's entitlement;

(b) may transfer the Member's shares to another person in accordance with Rule 12 if the share is held solely by that Member but subject to Rule 16; and

(c) is entitled to the Member's rights under this Constitution.

14.3 Bankruptcy Act

Rule 14 has effect subject to the Act and the *Bankruptcy Act 1966 (Cth)*.

15. TRANSMISSION ON MENTAL INCAPACITY

15.1 Trustee or guardian etc

If a Member who is a natural person becomes mental incapacitated, the Company will recognise:

(a) the personal representative of that Member, where a share is not held jointly; or

(b) a joint holder or holders of that share, where a share is held jointly,

as being entitled to the Member's interest in the shares.

15.2 Trustee or guardian as holder

If Rule 15.1 applies, after the Member's personal representative establishes their entitlement to the satisfaction of the Directors, the personal representative:

(a) may elect to be and will be registered as the holder of the Member's shares;

(b) may transfer the Member's shares to another person in accordance with Rule 12 if the share is held solely by that Member but subject to Rule 16; and

(c) is entitled to the Member's rights under this Constitution.

16. VOLUNTARY TRANSFER OF SHARES

16.1 Shares not to be sold

A Member must not sell any interest in its shares to any person without first complying with this Rule 16. Any sale of shares under this Rule 16 must be of whole numbers of shares only.

16.2 Sale Notice

If a Member (the "Selling Member") proposes or wishes to sell any interest in its shares, that Member must give notice in accordance with Rule 16.3 (a "Sale Notice") to the Company.

16.3 Content and effect of Sale Notice

(a) A Sale Notice must be in a form acceptable to the Company and:

(i) must include the identity of the buyer;

(ii) must include the price per share offered by the buyer;

(iii) must include all other terms and conditions applicable to the proposed purchase by the buyer, including the date for completion;

(iv) must state the number of the Member's shares the Member wishes to sell;

(v) constitutes an offer to sell the relevant shares to the other Members in proportion to the other Members' share holdings at the date of the Sale Notice; and

(vi) constitutes the Company as the agent of the Member for a sale of the shares.

(b) A Sale Notice is irrevocable unless the Company agrees otherwise.

(c) A Selling Member must provide further information to supplement the Sale Notice when requested by the Company.

16.4 First offer

If the Company receives a Sale Notice, the shares specified in the Sale Notice will first be offered for sale to the other Members in proportion to their share holdings.

16.5 Response to Sale Notice

During the period of 14 days immediately after the receipt of a Sale Notice (the "Offer Period") any Non-Selling Member may by written notice:

(a) elect to purchase the shares on the terms in the Sale Notice; or

(b) notify the Selling Member that the proposed buyer is not acceptable to them.

16.6 Transfer to third party

(a) If no Member gives a notice under Rule 16.5 before the end of the Offer Period:

(i) the Selling Member may sell the shares to the buyer named in the Sale Notice; and

(ii) any sale of the shares must be made on the terms in the Sale Notice.

(b) A transfer under this Rule will be registered within 14 days after the last day of the Offer Period.

16.7 Sale to other Members

(a) Any Member who gives a notice under Rule 16.5(a) is entitled to purchase the relevant shares.

(b) Where more than 1 Member gives notice under Rule 16.5(a), a sale of shares to those Members will be effected in equal shares unless those Members agree otherwise.

16.8 Default by Selling Member

If a Selling Member defaults in transferring the shares, the Company:

(a) may execute a transfer of the shares;

(b) may receive the purchase moneys for the Selling Member;

(c) will, on receipt of the purchase price, register the buyer's name in the share register once approved by the Directors; and

(d) will hold the purchase moneys on trust for the Selling Member.

16.9 If transferee unacceptable

If any Non-Selling Members give notice under Rule 16.5 that a proposed buyer is not acceptable, the Selling Member:

(a) must not sell the shares to the proposed buyer; and

(b) may require the Non-Selling Members to purchase the shares on the terms in the Sale Notice.

This Rule 16.9 will not apply if any Non-Selling Member elects to buy the shares in the Sale Notice.

16.10 Conditional purchase

A purchase of shares by any person is conditional on the receipt of all approvals and consents required by law or by any government policy in Australia as far as they are applicable. If any approvals or consents are required, the purchase will be completed within 14 days after all required approvals or consents are received.

16.11 No encumbrances

A Member must not pledge, mortgage, charge or otherwise encumber its shares without the prior written consent of the other Members. Any consent may be given or withheld by the other Members in their absolute discretion.

16.12 Related Body Corporate

(a) Rules 16.4 to 16.8 inclusive do not apply to any transfer by a Selling Member to any Related Body Corporate of the Selling Member;

(b) If a Selling Member proposes to transfer shares to a Related Body Corporate, that Member must and is deemed to give an undertaking satisfactory to the Non-Selling Members that it will not sell the shares in the Related Body Corporate without first offering them to the Non-Selling Members under Rule 16 as if the shares in the Related Body Corporate were shares in the Company;

(c) After a transfer to a Related Body Corporate under this Rule, the Selling Member remains liable to perform its obligations under this Constitution to the same extent as if the transfer had not taken place.

16.13 Non-complying transfer

A transfer or purported transfer of shares otherwise than in accordance with this Rule is void unless the Members unanimously determine otherwise.

16.14 Rule to apply

Rule 16 will apply to transfers of shares effected under Rules 13, 14 and/or 15.

17. FORFEITURE OF SHARES

17.1 Liability to a call

(a) Any Member holding shares, in respect of which the full face value or issue has not been paid, may be called by the Company to pay any amount remaining unpaid on those shares at any time, subject to any conditions to the contrary to which the shares are subject at the time of their issue.

(b) Any Member holding shares, in respect of which any other amount is owing or has not been paid, may be called by the Company to pay that amount at any time, subject to any conditions to the contrary to which the shares are subject at the time of their issue.

(c) Paragraph (a) and (b) above apply whether or not:

(i) the Member is the original holder of those shares at the time of their issue; and/or

(ii) the records of the Company and/or the Australian Securities & Investments Commission show that the shares are paid to any amount or are fully paid if the amount so recorded has not actually been received by the Company.

17.2 Failure to pay

If a Member does not pay a call or instalment of a call by the due date, the Directors may serve a notice on that Member while an amount remains unpaid which requires payment of that amount, with any interest that has accrued.

17.3 Forfeiture

The notice must:

(a) nominate another day not less than 14 days after the service of the notice by which the payment must be made; and

(b) state that the relevant shares may be forfeited by the Company if the amount is not paid by the due date.

17.4 Resolution

If the Member does not pay the amount claimed in accordance with the notice, the relevant shares may be forfeited by a Director's resolution unless the amount has then been paid.

17.5 Dividends

A forfeiture of shares will include the forfeiture of all dividends declared but unpaid relating to those shares.

17.6 Sale of forfeited share

A forfeited share may be cancelled or sold on any terms determined by the Directors decide. A forfeiture may be cancelled before a sale or disposition on any terms determined by the Directors.

17.7 Liability to the Company

A person whose shares have been forfeited:

(a) ceases to be a Member in relation to those shares; and

(b) has no claims or demands against the Company relating to those shares; and

(c) has no other rights relating to the shares except any residual rights provided by this Constitution or the Act; and

(d) remains liable to pay to the Company all money that was payable by that person; and

(e) is liable to pay interest at the Prescribed Rate on unpaid amounts from the due date until paid in full.

17.8 Statement is evidence

A written statement declaring that the person making the statement is a Director or a secretary, and that a share in the Company has been forfeited on a date specified in the statement or that an amount is payable by a Member or former Member to the Company in relation to a call including interest, is *prima facie* evidence of those facts against any person claiming to be entitled to the share.

17.9 Consideration

The Company may receive any consideration paid on any sale of a forfeited share and may execute a transfer to the buyer of that share.

17.10 Registration

The transferee will be registered as the holder of the relevant shares on the execution of the transfer and is not bound to see to the application of any money paid as consideration.

17.11 Title not affected

The title of the transferee is not affected by any irregularity or invalidity in connection with the forfeiture or sale of a share.

17.12 Non-payment

The Rules as to forfeiture apply in the case of non-payment of any sum payable in respect of a share that becomes payable at a fixed time, as if that sum had been payable in relation to a call for payment.

18. CHANGES TO SHARE CAPITAL

The Company may by resolution:

(a) increase its share capital by the creation or issue of new shares or new classes of shares;

(b) consolidate or divide any of its share capital into shares of a larger face value than its existing shares;

(c) subdivide any of its shares into shares of a smaller face value provided that the proportion between the amount paid and the amount unpaid on each share is the same as it was per share prior to the subdivision;

(d) buy back its shares in accordance with the Act;

(e) reduce its share capital and/or reduce the amount paid up in respect of its issued shares in accordance with the Act;

(f) cancel shares that have not been taken or agreed to be taken by any person; and

(g) cancel shares that have been bought back by the Company or forfeited and reduce its issued share capital by the amount of the shares cancelled.

19. PRE-EMPTION ON ISSUE OF SHARES

19.1 Offer to existing Members

If the Company proposes to issue shares of a particular class:

(a) those shares must first be offered to the existing Members of that class: and

(b) the number of shares offered to each Member must be the nearest whole number resulting from:

$$\text{Total number new Shares in the class to be issued} \times \frac{\text{shares currently held by the Member in the class}}{\text{total shares currently issued in the class}}$$

19.2 Directors statement

The offer in Rule 19.1 must be made by giving the Members a Directors' statement setting out the terms of the offer, including:

(a) the number of shares offered; and

(b) the date on which the offer will expire.

19.3 Directors discretion

Shares not taken up under an offer made under this Rule 19 may be issued at the Directors' discretion:

(a) firstly to Members in other classes; and

(b) secondly to persons approved by the Directors in their discretion,

in the same way as specified in Rule 19.1.

19.4 Company may authorise

(a) The Company may authorise the Directors to issue shares without complying with Rule 19.

(b) The power to waive compliance with Rule 19 may only be exercised by the Company in general meeting.

(c) The exercise by the Company of that power on any occasion will not restrict the Company from doing so on any further occasion.

20. GENERAL MEETINGS

20.1 Director may convene

Any Director may convene a general meeting of Members whenever that Director decides. A director may cancel any meeting convened by that Director.

20.2 Member's request

The Directors must call and arrange to hold a general meeting on the request of any Member or Members holding at least 5% of the votes that may be cast at a general meeting.

20.3 Form of request

The request from the Members must:

(a) state any resolution to be proposed at the meeting;

(b) be signed by the Members making the request; and

(c) be given to the Company.

20.4 Refusal to convene

The Directors may refuse to convene the general meeting if the voting on the proposed resolution is not within the power of the Members.

20.5 Members may convene

Two or more Members holding, between them, at least 5% of the votes that may be cast at a general meeting, may call and arrange to hold a general meeting. The Members calling the meeting must pay the expenses of calling and holding the meeting.

20.6 Notice of meeting

(a) A general meeting can only be convened by giving the Members notice of the meeting.

(b) A notice of general meeting does not need to be given to Members who are not entitled to notice of meetings.

(c) A notice of a general meeting must:

(i) be given at least 21 days before the date of the meeting; and

(ii) specify the place, the day and the time of the meeting; and

(iii) describe the nature of the business to be transacted at the meeting; and

(iv) contain any other information required by the Act.

(d) The Directors may postpone a general meeting or change the venue for the meeting by giving written notice to all Members who received the original notice of meeting at least 48 hours before the appointed time. That notice must specify the time and place for the postponed meeting.

(e) If a Member does not receive a meeting notice or the Directors accidentally omit to give the Member a meeting notice, that omission will not invalidate the proceedings or any resolution passed at the meeting.

(f) No business is to be transacted at any general meeting except that contained in the meeting notice unless all the Members agree otherwise.

20.7 Quorum

(a) Business must not be transacted at a general meeting if a quorum of Members is not present when the meeting proceeds to business.

(b) A quorum will be:

(i) if the Company has only 1 Member entitled to receive notice of and vote at the meeting, that Member; or

(ii) in every other case, 2 Members who are entitled to receive notice of and vote at the meeting.

(c) A quorum of Members must be present throughout each general meeting. If a quorum is not present at any time, the meeting is not validly convened but without affecting the validity of any business conducted before the absence of a quorum occurs.

20.8 Determine a quorum

In determining whether a quorum is present, a person attending as a proxy, or representing a body corporate that is a Member, is deemed to be a Member.

20.9 Procedure where no quorum

(a) If a quorum is not present within 30 minutes after the time appointed for the meeting, the meeting will be adjourned.

(b) The adjourned meeting will be rescheduled to take place on a day and time and at the place that the Directors decide.

(c) If no Directors are present at the meeting or if no decision is made by the Directors, the meeting will take place on the same day and at the same time and place as originally notified, but in the next succeeding week.

(d) If at the rescheduled meeting a quorum is not present within 30 minutes after the appointed time, then:

(i) when the meeting is convened on the requisition of Members the meeting will be dissolved unless it is adjourned under Rule 20.12; or

(ii) in any other case, the Members present will be deemed to constitute a quorum or, if no Members are present, the meeting will be dissolved.

20.10 Election of chairman

(a) The Directors will elect 1 Director to preside as chairman at every general meeting. If the Directors have elected a chairman of Directors, that person will be deemed to be elected as the chairman at each general meeting.

(b) Where a general meeting is held and:

(i) a chairman of Directors has not been elected;

(ii) the chairman of Directors is not present within 15 minutes after the appointed time; or

(iii) the chairman of Directors is unwilling to act;

the Members present will elect one Member to be chairman of the meeting.

20.11 No casting vote

The chairman does not have a casting vote in addition to any vote the chairman has as a Member.

20.12 Adjournment

(a) The chairman may adjourn any meeting of Members.

(b) An adjournment of a meeting of Members must only be made:

(i) with the consent of the meeting provided a quorum is present; or

(ii) in the case of an adjournment under Rule 20.9(d), with the consent of Members present and entitled to vote; or

(iii) if directed by the meeting to do so.

(c) Any adjournment may change the time or the venue for the meeting.

(d) Only business left unfinished from the meeting adjourned must be transacted at any rescheduled meeting.

20.13 Adjournment

(a) If a meeting is to be adjourned for 30 days or more, notice of the adjourned meeting must be given as if it was an original meeting.

(b) A notice of meeting is not required to be given for an adjourned meeting where the adjournment is for less than 30 days.

20.14 Voting

Any vote taken at a general meeting is decided on a show of hands unless a poll is demanded:

(a) by the chairman; or

(b) by at least 2 Members present in person or by proxy; or

(c) Members with at least 5% of the votes that may be cast on the resolution on a poll present in person or by proxy; or

(d) by a Member or Members holding voting shares on which an aggregate sum has been paid up equal to at least one-tenth of the total sum paid up on all the voting shares.

20.15 Declaration

If a poll is not demanded, the chairman's declaration that a resolution has been carried or lost with an entry to that effect in the minute book is conclusive evidence of that fact. It is not necessary to record the number or proportion of votes recorded for or against the resolution.

20.16 Demand for poll

A poll will be taken immediately if one is demanded or at any other time after an interval or adjournment or otherwise as the chairman decides. The result of the poll will be recorded as the resolution of the meeting at which the poll was demanded.

20.17 Withdraw demand

The demand for a poll may be withdrawn at any time.

20.18 Poll for chairman

Any poll demanded on the election of a chairman or on a question of adjournment must be taken immediately.

20.19 Voting

Subject to any rights or restrictions attached to any class of shares:

(a) at meetings of Members or classes of Members, each Member entitled to vote may vote in person or by proxy or attorney or by representative (if a body corporate); and

(b) on a show of hands every person present who is a Member or a representative of a Member has 1 vote, and on a poll every person present in person or by proxy or attorney has 1 vote for each share the person holds.

20.20 Joint holders

When shares are held jointly, the senior Member's vote will be accepted to the exclusion of the votes of other joint Member. Seniority is determined by the order in which the Member's names stand in the register of Members.

20.21 Members fully paid

A Member is only entitled to vote at a general meeting if all calls and other amounts presently payable by the Member in respect of those shares have been paid.

20.22 Objection to qualification

Any objection to the qualification of a person to vote must be made at the same meeting at which that person's vote is tendered. Any objection must be referred to the chairman of the meeting whose decision is final and:

(a) any vote approved will be valid for all purposes; or

(b) any vote disallowed will be invalid and must be disregarded.

20.23 Circular resolution

The Company may pass a resolution without a general meeting if all of the Members entitled to vote on the resolution sign a document stating that they are in favour of the resolution. Duplicate copies of the document may be used for signing. The resolution is deemed to be passed when the last Member signs.

20.24 Members entitled

Only those Members who belong to a class of Members who are entitled to vote at a general meeting whether in person or by proxy will be entitled to vote or participate in a circular resolution.

20.25 Third parties

Even if they are not Members of the Company, the following persons have the right to attend any general meeting and, if requested by the Directors, to speak at the general meeting:

(a) any Director; and

(b) any secretary of the Company; and

(c) any other person invited by the Directors.

21. RULES FOR VOTING BY PROXY

21.1 In writing

An instrument appointing a proxy must be in writing and signed by:

(a) the appointor; or

(b) the appointor's attorney; or

(c) the person authorised under the Act or by an authorised officer or attorney of the appointor, where the appointor is a body corporate.

21.2 How to vote

If the document appointing a proxy specifies how the proxy is to vote in relation to a resolution, the proxy must vote as specified in the document. Any vote tendered otherwise is invalid and must be disregarded.

21.3 Authority

A document appointing a proxy confers the authority to demand a poll.

21.4 Form of proxy

The appointment of a proxy must be substantially in the form in Schedule 2.

21.5 Delivery before meeting

(a) The appointment of a proxy is not valid unless the appointment document and a certified copy of any power of attorney or other authority under which that document is signed are delivered to the Company.

(b) The relevant documents must be delivered, not less than 48 hours before the appointed meeting time.

(c) The relevant documents must be delivered to the Company's registered office or to any other place in Australia specified in the notice convening the meeting.

21.6 Validity

A vote tendered in accordance with a proxy or a power of attorney is valid even if:

(a) the appointor or principal dies or becomes mentally incapacitated;

(b) the proxy or power of attorney is revoked in any way; or

(c) any share in relation to which the authority is given is sold or transferred,

but only if the Company had no written notice of any defect before any authority is exercised.

22. APPOINTMENT, REMOVAL AND REMUNERATION OF DIRECTORS

22.1 Appointment

(a) The Directors have the power to appoint any person as a director to fill a casual vacancy or as an addition to the board provided that the number of Directors does not exceed any maximum number of Directors fixed by the Company.

(b) Subject to these Rules and the Act, a Director appointed to the Company holds office for life.

22.2 Removal

(a) The Company may remove any Director and appoint another Director as a replacement.

(b) The removal or replacement of a Director must be effected by ordinary resolution of the Company.

22.3 Remuneration

The Directors will be entitled to be paid the remuneration determined by the Company in general meeting.

22.4 Director's expenses

The Directors will be entitled to be paid all travelling and other expenses properly incurred by them:

(a) in attending meetings of the directors or any committee of the Directors;

(b) in attending general meetings of the Company; or

(c) in connection with the Company's business.

22.5 No shareholding

Directors are not required to hold shares in the Company.

22.6 Vacation of office

The office of a Director becomes vacant if:

(a) required by the Act;

(b) the Director is removed under these Rules;

(c) the Director dies or becomes mentally incapacitated or the Director's estate is liable to be dealt with under a law relating to mental health;

(d) the Director becomes bankrupt or makes any arrangement or composition with creditors;

(e) the Director resigns;

(f) the Director is absent from Directors' meetings for at least 6 months without the consent of the other Directors; or

(g) the Director holds any other office of profit under the Company, except that of managing Director, without the consent of the Company in general meeting.

23. POWERS AND DUTIES OF DIRECTORS

23.1 Directors manage

(a) Subject to the Act and to these Rules, the Company's business will be managed by the Directors.

(b) The Directors are entitled to pay or reimburse all expenses incurred in promoting and forming the Company.

(c) The Directors may exercise all powers of the Company except where those powers must be exercised by the Company in general meeting under the Act or these Rules.

23.2 All powers of Company

Without limiting Rule 23.1, the Directors may exercise all the powers of the Company to:

(a) borrow money;

(b) charge any property or business of the Company or all or any of its uncalled capital;

(c) issue debentures; or

(d) give any other security for a debt, liability or obligation of the Company or of any other person.

23.3 Corporate groups

(a) If the Company is a wholly owned subsidiary of another Company (the "Holding Company"), the Directors may act:

  (i) in the best interests of the Holding Company; and

  (ii) contrary to the best interests of the Company.

(b) The Directors must not act in the way referred to in Rule 23.3(a) if the Company is insolvent at the time or would by virtue of the Directors' actions become insolvent.

23.4 Appointment of attorney

(a) The Directors may appoint any person or persons under a power of attorney to be the attorney or attorneys of the Company.

(b) The appointment may be:

  (i) for any purpose; or

(ii) in relation to any of the Directors powers, authorities and discretions; or

(iii) for any period; and/or

(iv) subject to any conditions as the Directors decide.

23.5 Provisions of power of attorney

Any power of attorney may contain provisions for the protection and convenience of persons dealing with the attorney as the Directors decide and may authorise the attorney to delegate all or any of the powers, authorities and discretions vested in him.

23.6 Cheques and promissory notes

All cheques, promissory notes, bankers drafts, bills of exchange and other negotiable instruments, and all receipts for money paid to the Company, must be signed, drawn, accepted, endorsed or otherwise executed:

(a) by 1 Director in the case of a single director company; or

(b) if more than 1 Director is appointed, then by any 2 Directors; or

(c) in any other manner as the Directors decide.

24. PROCEEDINGS OF DIRECTORS

24.1 Use of technology

Any Directors' meeting may be conducted at more than 1 venue by using any technology that gives each Director a reasonable opportunity to participate in the meeting and permits each director present to hear and be heard by each other Director present.

24.2 Directors' meetings

(a) Any Director may convene a Directors' meeting. The secretary must convene a meeting at the request of a Director.

(b) A written notice of a Directors' meeting must be sent to each Director within 7 days after a request to convene a meeting.

(c) The notice may be given by telephone or other electronic means of communication. The notice must specify:

(i) the date and time for the proposed meeting;

(ii) the venue for the meeting unless the meeting is conducted under Rule 24.1;

(iii) if the meeting is to be conducted under Rule 24.1, the method for conducting the meeting; and

(iv) the nature of the business to be transacted at the meeting.

24.3 Director's personal interest

(a) A Director is not disqualified from contracting with the Company or any Related Body Corporate in any capacity by reason of holding the office of Director.

(b) If a Director has a material personal interest in any matter that relates to the affairs of the Company, the Director must disclose that interest to the other Directors unless the Director is not required to disclose the interest in the circumstances listed in Section 191(2) of the Act.

(c) The notice disclosing the Director's material personal interest must:

(i) give details of the nature and extent of the interest and how it relates to the affairs of the Company;

(ii) be given at a Directors' meeting as soon as practicable after the Director becomes aware of the interest; and

(iii) be recorded in the minutes of the Directors' meeting at which the notice is given.

(d) If the Director properly discloses the interest:

(i) the Director may attend at Directors meetings and vote on whether the Company enters into any arrangement;

(ii) the arrangement may be entered into;

(iii) the Director may vote on matters involving the arrangement;

(iv) the Director will not be liable to account for any profit or benefit received by the Director under the arrangement;

(v) the Director may sign any document relating to the arrangement which will not affect its validity in any way;

(vi) the arrangement may not be avoided because of the Director's interest.

(e) This Rule 24.3 does not apply if the Company has only 1 Director.

24.4 Quorum

(a) A quorum at a Directors' meeting will be:

(i) if the Company has only 1 Director, that Director; or

(ii) if the Company has 2 or more Directors:

A at least 2 Directors; or

B that number of Directors specified by a resolution of the Directors.

(b) A quorum of Directors must be present throughout each Director's meeting. If a quorum is not present at any time the meeting is not validly convened but without affecting the validity of any business conducted before the absence of a quorum occurs.

24.5 Directors to continue

Where a vacancy in the office of a Director occurs, the remaining Directors may continue to act. If the number of remaining Directors is insufficient to constitute a quorum, the Directors may act only for the purpose of increasing the number of Directors to that required to constitute a quorum or to convene a general meeting.

24.6 Election of chairman

The Directors may elect 1 director as chairman of their meetings and may determine the period for which the chairman is to hold office.

24.7 Chairman not present

Where a Directors' meeting is held and the chairman:

(a) has not been elected; or

(b) is not present within 15 minutes after the appointed time; or

(c) is unwilling to act,

then the Directors present will elect 1 other director to be chairman of the meeting.

24.8 No casting vote

The chairman does not have a casting vote in addition to any vote the chairman has as a Director.

24.9 Circular resolution

The Directors may pass a resolution without a Directors' meeting if all of the directors entitled to vote on the resolution sign a document stating that they are in favour of the resolution. Duplicate copies of the document may be used for signing. The resolution is deemed to be passed when the last Director signs.

24.10 Validity of acts

All things done by any Directors' meeting or by a committee of Directors or by any person acting as a Director will be valid even though it subsequently becomes known:

(a) that there was some defect in the appointment of a person to be a Director or a Member of the committee, or to act as a Director; or

(b) that a person appointed was disqualified.

24.11 Decisions of the Directors

Any question arising at a Directors' meeting or any committee of Directors is determined by a simple majority of votes of the Directors unless otherwise stipulated in these Rules or the Act.

25. ALTERNATE DIRECTORS

25.1 Appointment

A Director may appoint any person to be an alternate director in his or her place during any period as the Director requires, but only:

(a) with the approval of the other Directors; and

(b) while the appointor is not available to act.

25.2 Notice of meetings

(a) An alternate director is entitled to notice of all Directors' meetings unless the appointor is available to act.

(b) An alternate director is entitled to vote at Directors' meetings unless the appointor is present at the meeting.

25.3 Power of alternate

An alternate director may exercise any of the appointor's powers during any period that the appointor is unavailable to do so. The exercise of any power by the alternate director is deemed to be the exercise of that power by the appointor.

25.4 Termination of appointment

The appointment of an alternate director will terminate:

(a) on notice by the appointor even though the appointment period has not expired;

(b) automatically if the appointor ceases to be a Director.

25.5 Responsibility

An alternate director will, whilst acting as Director, be responsible to the Company for his or her own acts and defaults and will not be deemed to be the agent of the Director by whom he or she was appointed.

26. COMMON SEAL

26.1 Election may adopt

The Directors may resolve that the Company adopt a common seal. If the Company adopts a common seal, it will include:

(a) only the Company's name where the Company has its ACN as its name; or

(b) the Company's name, the expression "ACN" and its Australian Company Number in all other cases.

26.2 Duplicate

The Directors may adopt a duplicate common seal. Any duplicate common seal must be a copy of the common seal with the words "Duplicate Seal", "Share Seal" or "Certificate Seal" added to it.

26.3 Prohibited use

A Director must not use, or authorise the use of, a seal which purports to be the common seal of the Company (or a duplicate of the common seal) if the common seal does not comply with the requirements of this Rule.

27. EXECUTION OF DOCUMENTS

27.1 Execution of documents

The Company may execute a document with or without affixing a common seal (if any). The Company executes a document if the document is signed by:

(a) 2 Directors where there is more than 1 Director; or

(b) 1 Director where that Director is authorised by a resolution of a Directors' meeting where there is more than 1 Director; or

(c) a Director and the secretary (if one has been appointed); or

(d) if the Company has only 1 Director, then:

  (i) by that Director alone; or

  (ii) by that Director and the secretary (if one has been appointed and whether or not the secretary is also the Director).

27.2 Execution of deeds

The Company may execute a document as a deed if the document is expressed to be executed as a deed and is executed in accordance with this Rule 27.

27.3 No limitation

This Rule will not be interpreted as limiting the manner in which the Company may execute a document (including a deed).

28. COMMITTEE

28.1 Delegation to committee

The Directors may delegate any of their powers to any committee or committees of Directors as they decide.

28.2 Powers of committee

A committee to which any powers have been delegated must exercise the powers delegated in accordance with any directions of the Directors. A power exercised in accordance with those directions is deemed to have been exercised by the Directors.

28.3 Committee chairman

The members of a committee may elect 1 of their number as chairman of their meetings.

28.4 Election of chairman

Where a committee meeting is held and:

(a) a chairman has not been elected; or

(b) the chairman is not present within 15 minutes after the appointed time; or

(c) the chairman is unwilling to act,

the committee members present may elect 1 of their number to be chairman of the meeting.

28.5 Decision by majority

Questions arising at a committee meeting will be determined by a majority of votes of the committee members who are present and voting.

28.6 Casting vote

The chairman has a casting vote, if necessary, in addition to any vote the chairman has as a committee member.

29. MANAGING DIRECTOR

29.1 Appointment

The Directors may from time to time appoint 1 or more Directors to be the managing director of the Company. The managing director's appointment will be for a period and on terms as the Directors decide. The Directors may revoke the managing director's appointment.

29.2 Termination

A managing director's appointment automatically terminates if he or she ceases for any reason to be a Director.

29.3 Remuneration

A managing director will be entitled to receive remuneration by way of any combination of:

(a) a salary;

(b) commission; or

(c) participation in profits,

as the Directors decide.

29.4 Powers

(a) The Directors may confer upon a managing director any of the powers exercisable by them with any conditions or restrictions as the Directors decide.

(b) Any of those powers may be made concurrent with or exclusive of the powers of the Directors.

(c) The Directors may at any time withdraw or vary any of those powers.

30. INSPECTION OF RECORDS

30.1 Conditions

The Directors may determine whether and under what conditions the accounting records or other documents of the Company will be open to the inspection of Members.

30.2 No right

A Member does not have the right to inspect any document of the Company except as provided by the Act or authorised by the Directors or by the Company in general meeting.

30.3 Directors right

The Directors have the right at any time to inspect the accounting records or other documents of the Company, whether or not they are a Member.

31. DIVIDENDS AND RESERVES

31.1 Ability to pay

The Company may pay a dividend in the way authorised by and in accordance with the Act. The Company must not pay a dividend unless:

(a) the Company's assets exceed its liabilities immediately before the dividend is declared and the excess is sufficient for the payment of the dividend; and

(b) the payment of the dividend is fair and reasonable to the Members as a whole; and

(c) the payment of the dividend does not materially prejudice the Company's ability to pay its creditors.

31.2 Declaration

Dividends may be declared by the Company:

(a) in respect of any one or more shares of any class or classes to the exclusion partly or wholly of any other shares in the same class or any other class; and/or

(b) at different rates in respect of any particular class or classes of shares; and/or.

(c) at different rates in respect of any particular shares in any class or classes of shares.

31.3 Dividend by resolution

The Company may declare dividends by resolution of the Directors. Each Member in whose favour a dividend is declared will be given notice of the dividend and the terms and rate of the dividend at the time of payment.

31.4 Terms of dividend

The Directors may determine that a dividend is payable and fix:

(a) the amount of the dividend; and

(b) the shares or classes of shares to which the dividend will apply; and

(c) any pro rata apportionment of the dividend for any period for which a share has been held; and

(d) the time for payment; and

(e) the priority of the payment of any dividend between Members or classes of Members;

(f) the method of payment which may include the payment of cash, the issue of shares in the Company, the grant of options and/or the transfer of assets.

31.5 Interim dividends

The Directors may authorise the payment to the Members of any interim dividends as appear to the Directors to be justified.

31.6 No interest

Interest is not payable by the Company in relation to any dividend which has been declared but not paid. Dividends paid in respect of any shares will be non-cumulative unless otherwise stated in these Rules or the declaration of the dividend.

31.7 Reserves

(a) Before recommending any dividend, the Directors may set aside any amounts which they think proper or appropriate as reserves. Any reserves may be applied at the discretion of the Directors for any purpose for which the property of the Company may be properly applied.

(b) The reserves may be used in the business of the Company or be invested in any investments as the Directors decide, but only until those reserves are required for their intended purpose.

31.8 Carry forward profits

The Directors may carry forward any part of the Company's profits and without transferring those profits to a reserve.

31.9 Dividends in proportion

After the rights of any Members entitled to special dividend rights have been satisfied, and unless the Directors determine otherwise, all dividends must be declared and paid in proportion to the amounts paid or credited as paid on the shares to which the dividend relates.

31.10 Payment in advance

An amount paid or credited as paid on a share in advance of a call will not be taken for the purposes of this Rule to be paid or credited as paid on the share.

31.11 Deductions

The Directors may deduct from any dividend payable to a Member any amounts presently payable by the Member to the Company on account of calls or otherwise in relation to shares.

31.12 Payment

The payment of any dividend may be satisfied by any combination of:

(a) payment in cash;

(b) the issue of shares in the Company; or

(c) the distribution of specific assets, including paid up shares in, or debentures of, any other corporation.

31.13 Resolution of issues

In relation to a distribution under Rule 31.12, the Directors may:

(a) settle any specific dispute or difficulty arising from a distribution in any way they decide;

(b) set the value of specific assets or any part of them;

(c) determine that cash payments will be made to any Members on the basis of the value fixed in order to adjust the rights of all parties; and/or

(d) vest any specific assets in trustees as the Directors decide.

32. CAPITALISATION

32.1 Resolution to capitalise

(a) A general meeting of the Company may resolve that it is desirable to capitalise any sum held in a reserve account or the profit and loss account or otherwise available for distribution to Members.

(b) A general meeting of the Company may resolve that any capitalised sum will be applied in any of the ways mentioned in these Rules for the benefit of Members.

(c) The Company must not pass any resolution under the preceding Rules unless the resolution has been recommended by the Directors and affirmed by a prior Directors' resolution.

(d) The right of the Company to pass a resolution to capitalise any amount will be subject to these Rules and the Act.

32.2 Application for Members

Any amount applied for the benefit of Members under Rule 32.1 may be applied in any manner permitted by the Act or by any combination of the following:

(a) by paying up any amounts unpaid on shares held by Members; or

(b) by paying up in full any unissued shares or debentures to be issued to Members as fully paid.

32.3 Directors to action

The Directors must give effect to a resolution under Rule 32.1. In particular, and, to the extent necessary to adjust the rights of the Members among themselves, the Directors may:

(a) issue fractional certificates or make cash payments in cases where shares or debentures become issuable in fractions; and

(b) authorise any person to make an agreement with the Company on behalf of all the Members which provides for the issue to them of any fully paid shares or debentures or for the payment up by the Company on their behalf of any amounts remaining unpaid on their existing shares. Any issue or payment under this Rule will be made by the payment of the Members respective proportions of the sum resolved to be capitalised. Any agreement made under an authority referred to in this Rule is effective and binding on all Members.

33. COMPANY LOANS

33.1 Approval

(a) The Company may lend any amounts out of any money held by the Company to any Member or any Associate of a Member.

(b) A loan to a Member or an Associate must be made on the terms in Rule 33.3.

33.2 Resolution

The Company must not make a loan without the approval of a resolution of Directors.

33.3 Terms of loan

Any loan by the Company to a Member or an Associate is subject to the following conditions:

(a) this Constitution together with the Director's resolution referred to in Rule 33.2, the Company's financial records of the loan and any other documents required by Div 7A of the Income Tax Assessment Act 1936 (if applicable) will form the written loan agreement establishing the loan;

(b) the rate of interest payable on the loan will be not less than:

(i) if Division 7A of the Income Tax Assessment Act 1936 applies to the loan, the higher of the rate specified in the Director's resolution referred to in Rule 33.2 and the benchmark interest rate for the purposes of Division 7A of the Income Tax Assessment Act 1936 expressed as a rate per annum; and

(ii) in all other cases, the rate specified in the Director's resolution referred to in Rule 33.2;

(c) the maximum term of the loan will be the lesser of:

(i) the period specified in the Director's resolution referred to in Rule 33.2; or

(ii) if Division 7A of the Income Tax Assessment Act 1936 applies to the loan, the day which is calculated so as to a maximum Term under Section 109N(3) of the Income Tax Assessment Act 1936 or any regulations made under it in relation to the loan and will be, unless and until Section 109N(3) of that statute or its regulations are amended:

A 25 years if:

- 100% of the value of the loan amount is secured by a mortgage over real property that has been registered in accordance with the law of the state of territory in which the real property is situated; and
- when the loan is first granted or made, the market value of that real property (less the amount of any other liability secured over that property in priority to the loan) is at least 110% of the amount of the balance of the loan amount; or

B in all other cases, 7 years;

(d) if Division 7A of the Income Tax Assessment Act 1936 applies to the loan, loan repayments must be made each year which are not less than the minimum yearly repayment requirements of the Income Tax Assessment Act 1936.

34. NOTICES

34.1 Form of notice

Any notice or other communication in connection with this Constitution must be in writing and signed by the person giving the notice and be addressed to the Notice Address of the person to whom it is to be given.

34.2 Time of delivery

The notice or other communication will be deemed to be received:

(a) in the case of a posted letter, on the third day after posting;

(b) in the case of delivery by generally recognised overnight courier, on the second day after dispatch with that courier;

(c) in the case of personal delivery, on the date of delivery;

(d) in the case of facsimile transmission, at the time recorded on the transmission report from the machine from which the facsimile was sent; or

(e) in the case of transmission by electronic mail, on the day of transmission if the electronic medium sending the notice states that the transmission was completed before 5:00pm on a business day, otherwise on the next business day. This method of service is effective only if the medium's report states that it was sent in full and without error and the message is not rejected or undeliverable as evidenced by a message to that effect received by the sender.

35. INDEMNITY AND INSURANCE

35.1 Indemnity against liability

To the extent permitted by the Act, the Company may indemnify every person who is, or who has been, a director or officer of the Company or any Related Body Corporate against:

(a) any liability incurred by them in their capacity as a director or officer, to a person other than the Company or Related Body Corporate, except where the liability relates to their own negligence or a breach of duty or a lack of good faith;

(b) any liability for legal costs or expenses incurred by them in defending any proceedings in which judgement is given in their favour; or

(c) any liability for legal costs or expenses incurred by them in defending any proceedings in which they are acquitted or the Court grants relief in their favour.

35.2 Insurance

To the extent permitted by the Act, the Company may insure or pay any premiums on a policy of insurance for a director or officer of the Company or of a Related Body Corporate against any liability for which the Company indemnifies the director or officer under Rule 35.1.

35.3 Resolution

A Director may vote in favour of a resolution that the Company grant an indemnity pursuant to Rule 35.1, take insurance or pay the premiums on an insurance policy pursuant to Rule 35.2 even though the Director has a direct and material interest in the outcome of the resolution.

SCHEDULE 1

SHARE TRANSFER

FULL NAME OF COMPANY	
ACN	
DESCRIPTION OF SHARE(S)	CLASS: ☐ FULLY PAID ☐ PAID TO $_____
QUANTITY	
FULL NAME OF SELLER(S)	
FULL ADDRESS OF SELLER(S)	
TOTAL CONSIDERATION	
FULL NAME OF BUYER(S)	
FULL ADDRESS OF BUYER(S)	
REQUEST	Please enter this transfer on the Share Register

I/We the registered holder(s) for the above consideration transfer to the Buyer(s) named above the shares specified above standing in my/our name(s) in the books of the Company subject to the conditions on which I/We held the same at the time of signing and I/We the Buyer(s) agree to accept the shares subject to the same conditions and the Rules contained in the Company's Constitution.

I/We have not received any notice of revocation of the Power of Attorney by death of the grantor or otherwise, under which this transfer is signed (if any).

SELLER(S)	Sign Here Date Signed
BUYER(S)	Sign Here Date Signed
AUTHORITY TO FORWARD CERTIFICATE TO THIRD PARTY	I/We authorise you to forward the certificate/s issued in my/our name/s following the registration of this transfer to: Signature of Buyer(s)

SCHEDULE 2

FORM OF PROXY

I / We,

_____of_____

being a Member of [insert company name] and entitled to vote appoint

☐ the chairman of the meeting **OR** ☐ _____

(Insert name and address of proxy)

or failing that appointment or the absence of that person, the chairman of the meeting**, as my/our proxy to act generally at the meeting and to vote for me on my/our behalf in accordance with the following instructions (or if no directions have been given, as the proxy sees fit and with discretion as to any business not referred to below) at the [Annual] General Meeting of the Company to be held on [insert date] and at any adjournment of that meeting.

(Voting instructions, if any, are to be indicated by placing a tick in the appropriate box. If no instruction is given the proxy may vote as that person thinks fit, or abstain.)

Business	**For**	**Against**	**Abstain***
1. [insert]	☐	☐	☐
2. [insert]	☐	☐	☐

AND for _____% **OR** for _____ shares for this proxy form.

* if you mark the abstain box for any item, you are directing the proxy not to vote on your behalf on a show of hands or on a poll and your votes will not be counted in calculating the required majority on a poll.

** if the chairman of the meeting is appointed as your proxy or is appointed by default and your voting direction is not indicated, the chairman may exercise your proxy even if he or she has an interest in the outcome of those items.

Signature of Shareholder

Shareholder 1 (Individual)	Joint Shareholder 2 (Individual)	Joint Shareholder 3 (Individual)
Sole Director / Attorney / Authorised Person	Director / Company Secretary	Director

Notes

This form should be signed by the shareholder. If a joint holding, either shareholder may sign. If signed by an attorney or other authorised person, the power of attorney or written authority must have been previously noted by the Company or a certified copy attached to this form. If executed by a company, the form must be executed in accordance with the shareholders constitution and the *Corporations Act 2001 (Cth)*.

Proxies

(a) A member who is entitled to attend and vote at this meeting is entitled to appoint not more than 2 proxies to attend and vote instead of the member.

(b) Where 2 proxies are appointed:
   (i) A separate proxy form should be used to appoint each proxy;
   (ii) The proxy form may specify the proportion, or number, of votes that the proxy may exercise, and if it does not do so the proxy may exercise half of the votes.

(c) A proxy need not be a member of the Company.

(d) To be effective, proxy forms (duly completed and signed) must be received by the Company at its registered office no later than 48 hours before the time for the holding of the meeting.

ESTATUTOS DA SOCIEDADE "ENDIPREV, S.A."

TÍTULO I

DISPOSIÇÕES GERAIS

Artigo 1.º

(Tipo e firma)

A sociedade é constituída sob o tipo de sociedade comercial anónima e adota a firma "ENDIPREV, S.A."

Artigo 2.º

(Objeto social)

A sociedade tem por objeto a prestação de serviços científicos especializados na área da energia, diagnósticos de avarias de máquinas eléctricas e conversores de electrónica de potência a nível industrial e de aerogeradores. Reparação e manutenção de máquinas e equipamentos industriais. Produção de energia a partir de fontes renováveis, venda dos excedentes da energia produzida e não consumida internamente, designadamente através de contratos bilaterais.

Artigo 3.º

(Duração da sociedade)

A sociedade durará por tempo indeterminado.

Artigo 4.º

(Sede social e formas locais de representação)

1. A sociedade tem sede na Rua António Nicolau de Almeida 45, 4.10, na freguesia de Ramalde, e no concelho do Porto.
2. A sede social poderá ser deslocada dentro do território nacional mediante deliberação do órgão de administração.
3. O órgão de administração poderá igualmente criar sucursais, agências, delegações ou outras formas locais de representação, no território nacional ou no estrangeiro, sem necessidade de prévia deliberação dos acionistas.

Artigo 5.º

(Participações noutras sociedades e formas de associação)

A sociedade poderá, por deliberação do órgão de administração, adquirir participações noutras sociedades com objeto igual ou diferente do seu ou reguladas por leis especiais, bem como associar-se com outras empresas, nomeadamente através de agrupamentos europeus de interesse económico, agrupamentos complementares de empresas, consórcios ou associações em participação.

TÍTULO II

CAPITAL SOCIAL, AÇÕES E OBRIGAÇÕES

Artigo 6.º

(Capital social)

O capital social, integralmente subscrito e realizado, é de cinquenta e seis mil euros e está dividido em cinquenta e seis mil ações, com o valor nominal de um euro, cada uma.

Artigo 7.º

(Ações)

1. As ações são representadas por títulos nominativos, que poderão incorporar um qualquer número de ações.
2. A sociedade pode proceder à emissão de qualquer espécie de ações legalmente prevista, nos termos admitidos por lei e aprovados pela Assembleia Geral.
3. A sociedade pode igualmente adquirir e alienar ações próprias dentro dos limites e sob as condições previstos na lei.

Artigo 8.º

(Transmissão das ações por ato entre vivos)

1. É livremente permitida a transmissão inter vivos de ações, onerosa ou gratuita, entre acionistas.
2. Sem prejuízo do estabelecido no número anterior, em caso de transmissão de ações inter vivos a não acionistas, a sociedade, em primeiro lugar, e os demais acionistas, depois, gozam de direito de preferência na transmissão, a primeira dentro do limite

legal previsto e os restantes acionistas na proporção da respetiva participação no capital social da sociedade.

3. A notificação para a preferência será feita por intermédio da sociedade, devendo o acionista que pretenda transmitir ações comunicar essa intenção ao órgão de administração da sociedade, indicando a identidade completa do adquirente, o número de ações a transmitir e todas as condições da transmissão. Sendo o adquirente uma sociedade, devem, igualmente, se conhecidos, ser indicados os seus atuais sócios ou os acionistas detentores de mais de 51 % dos direitos de voto, com indicação da percentagem das respetivas participações.
4. No prazo de 5 dias após a receção da comunicação referida no anterior número três, o órgão de administração deverá pedir ao Presidente da Mesa da Assembleia Geral para a convocar para deliberar sobre o exercício pela sociedade do direito de preferência.
5. A Assembleia Geral deverá ser imediatamente convocada para reunir num prazo não superior a 20 dias a contar da publicação da convocatória.
6. No prazo de 15 dias após a receção da comunicação referida no anterior número três, o órgão de administração da sociedade expedirá ainda cópias da mesma para os demais acionistas.
7. Os acionistas titulares do direito de preferência, nos termos do número dois do presente artigo, deverão declarar, nos 30 (trinta) dias posteriores ao recebimento da comunicação do órgão de administração da sociedade, se pretendem exercer o direito de preferência, entendendo-se que a ele renunciam se não fizerem essa declaração atempadamente. A preferência será exercida nas exatas condições da transmissão projetada.
8. A Sociedade e o acionista que exerça a preferência deverá declarar se a exerce até ao limite legal, no caso da primeira, ou, no caso do acionista, até quota-parte das ações que, face à sua posição acionista, lhe cabe ou se a pretendem exercer em quantidade diferente, e qual.
9. O órgão de administração da sociedade, dentro dos 15 (quinze) dias seguintes à deliberação da assembleia geral dos acionistas da Sociedade e do termo do prazo estabelecido no número sete, em função do que terminar posteriormente, deverá comunicar ao transmitente e aos preferentes os resultados do exercício da

preferência e do eventual rateio, que será sempre feito com base na posição acionista de cada preferente.

10. No caso de as declarações de preferência não abrangerem a totalidade das ações objeto da projetada transmissão, a venda da totalidade dessas ações é livre, mas deverá ser consumada dentro dos 30 (trinta) dias seguintes ao recebimento da comunicação prevista no número anterior, sob pena de ter de ser novamente oferecida a preferência. No caso de ser exercida a preferência, as compras e vendas dela resultantes deverão ser realizadas dentro do mesmo prazo de 30 (trinta) dias.
11. Sem prejuízo da observância do disposto nos números anteriores, no caso de se pretender transmitir ações pertencentes a vários acionistas, ou que sejam adquiridas por vários compradores, através de um negócio uno e indivisível, o direito de preferência tem de ser exercido em relação à totalidade das ações objeto do negócio uno e indivisível projetado.
12. Tratando-se de transmissão de ações a título gratuito, a sociedade e os demais acionistas, no caso de exercerem o direito de opção que nesse caso lhes assiste, adquirirão as ações pelo valor real determinado de acordo com as normas legais, aplicando-se, com as necessárias adaptações, as regras estabelecidas nos números anteriores para o exercício da preferência.
13. As cláusulas limitativas da transmissão das ações devem ser transcritas nos respetivos títulos representativos.
14. O direito de preferência ou de opção estabelecidos neste artigo têm eficácia real e as transmissões de ações efetuadas sem a observância das condições estipuladas no mesmo não produzirão efeitos em relação à sociedade e o órgão de administração da sociedade recusará o seu averbamento no registo de emissão de ações da sociedade.

Artigo 9.º

(Amortização de ações)

1. A sociedade poderá, sem necessidade de consentimento do respetivo titular, amortizar as ações:

a) transmitidas em consequência de qualquer processo judicial ou administrativo ou de qualquer modo subtraídas à livre disposição do acionista, em termos de serem alienadas independentemente da sua vontade;
b) transmitidas sem observância do disposto neste contrato social;
c) que, em partilha dos bens do casal motivada por divórcio ou separação judicial, fiquem a pertencer ao cônjuge do acionista.

2. A amortização deverá ser deliberada pela assembleia geral dentro do prazo de noventa dias a contar do conhecimento que a administração tiver do facto determinante dessa amortização, estando o titular das ações objeto da deliberação de amortização impedido de votar.
3. Sem prejuízo do disposto em normas legais imperativas, as ações serão amortizadas pelo seu valor contabilístico apurado através do último balanço aprovado, sem qualquer correção dos seus elementos ativos ou passivos, com um desconto de vinte e cinco por cento sobre o valor apurado, sendo a contrapartida da amortização paga pela sociedade no prazo máximo de 3 (três) anos a contar da data em que a amortização se tornar efetiva, em 6 (seis) prestações semestrais e iguais, vencíveis no último dia dos meses de junho e de dezembro dos 3 (três) anos subsequentes ao da amortização.
4. A amortização de ações referida neste artigo implica a redução do capital da sociedade.

Artigo 10.º

(Prestações acessórias)

1. Os acionistas que o pretendam poderão efetuar à sociedade prestações pecuniárias além das entradas de capital.
2. As prestações acessórias poderão seguir, parcial ou totalmente, o regime estabelecido no Código das Sociedades Comerciais para o instituto das prestações suplementares ou ser realizadas na modalidade de contrato de suprimento.
3. As prestações acessórias poderão ser objeto de remuneração no caso de assumirem a modalidade de contrato de suprimento.
4. A realização de prestações acessórias depende de acordo entre a sociedade e os acionistas interessados na sua realização.

Artigo 11.º

(Obrigações)

1. A sociedade poderá, mediante deliberação da assembleia geral, proceder à emissão de qualquer espécie de obrigações legalmente prevista, nos termos admitidos por lei.
2. A sociedade pode adquirir e alienar obrigações próprias dentro dos limites e sob as condições previstos na lei.
3. Dentro dos limites legais, a emissão de obrigações pode ser deliberada pelo órgão de administração, que fixará, então, todas as suas condições.

TÍTULO III

Órgãos Sociais

Artigo 12.º

(Órgãos Sociais)

1. São órgãos sociais a Assembleia Geral, o Administrador Único ou o Conselho de Administração e o Fiscal Único.
2. Os membros dos órgãos sociais são eleitos em Assembleia Geral, pelo período de 1 (um) ano, podendo ser reeleitos por uma ou mais vezes.
3. No termo dos respetivos mandatos, todos os membros dos órgãos sociais, incluindo os membros da Mesa da Assembleia Geral, bem como o Fiscal Único, mantêm-se em funções até à produção de efeitos da eleição daqueles que os venham substituir ou, se acontecer mais cedo, até à ocorrência de facto que, nos termos da lei, determine a cessação das suas funções.
4. Os membros dos órgãos sociais eleitos serão ou não remunerados, conforme deliberação da Assembleia Geral, podendo as remunerações deliberadas ser compostas por uma parte fixa e/ou por uma parte variável.

SECÇÃO I – ASSEMBLEIA GERAL

Artigo 13.º

(Assembleia Geral e direito de voto)

1. A Assembleia Geral tem a competência que lhe é atribuída por lei e por este contrato de sociedade e é constituída por todos os acionistas com direito de voto.
2. Poderão ainda estar presentes na Assembleia Geral as entidades referidas na lei e as que, sem oposição da Assembleia Geral, o Presidente da Mesa a tal autorize.
3. A cada ação corresponde um voto em Assembleia Geral.
4. Os acionistas far-se-ão representar por quem, para o efeito, designarem por escrito.
5. Os instrumentos de representação dos acionistas devem ser dirigidos ao Presidente da Mesa.
6. As publicações da convocatória da Assembleia Geral podem ser substituídas por cartas registadas expedidas, com a antecedência exigida por lei, para todos os acionistas e para os endereços constantes do registo de emissão de ações da sociedade; em relação aos acionistas que comuniquem previamente o seu consentimento, podem aquelas comunicações ser enviadas por correio eletrónico com recibo de leitura para o endereço que para esse efeito indicarem juntamente com aquele consentimento.
7. Exceto quando seja imposta por lei, não é permitida a disponibilização de informação aos acionistas por meios eletrónicos, nem a sua divulgação em sítio da internet.
8. Não é permitida a realização de reuniões da Assembleia Geral por meios telemáticos.
9. No caso de usufruto de ações, o direito de voto pertence sempre ao usufrutuário, sem prejuízo do disposto diferentemente em normas legais imperativas.
10. Não é permitido o voto por correspondência.

Artigo 14.º

(Mesa da Assembleia Geral)

A Mesa da Assembleia Geral é composta por um Presidente e um Secretário, ambos a eleger pela Assembleia Geral, de entre acionistas ou não acionistas, para mandatos de 3 (três) exercícios sociais renováveis e cujas faltas serão supridas nos termos da lei.

Artigo 15.º

(Reuniões da Assembleia Geral)

1. A Assembleia Geral reunirá:
   a) em reunião anual, no primeiro trimestre de cada ano;
   b) sempre que tal lhe seja solicitado pelo órgão de administração, pelo Fiscal Único ou por acionistas que possuam, pelo menos, ações correspondentes ao valor mínimo imposto por lei imperativa;
2. Ao Presidente da Mesa da Assembleia Geral compete convocar a assembleia para reunir e deliberar nos prazos e sobre as matérias que sejam, por lei, da sua competência e, ainda, para tratar de quaisquer assuntos de interesse para a sociedade que sejam expressamente indicados na respetiva convocatória.

Artigo 16.º

(Quórum constitutivo e deliberativo)

1. A Assembleia Geral considera-se regularmente constituída e poderá deliberar validamente apenas quando estiverem presentes ou representados acionistas titulares de mais de cinquenta por cento do capital social.
2. A Assembleia Geral, em segunda convocatória, regularmente convocada, pode funcionar e deliberar validamente seja qual for o número de acionistas presentes ou representados.
3. As deliberações da Assembleia Geral serão tomadas por maioria de votos emitidos pelos acionistas presentes ou representados, salvo disposição legal ou estatutária que exija maioria qualificada.

SECÇÃO II – ÓRGÃO DE ADMINISTRAÇÃO

Artigo 17.º

(Órgão de Administração)

1. A gestão das atividades da sociedade é exercida por um Administrador Único ou por um Conselho de Administração composto por dois ou mais administradores, com um máximo de 9 (nove), conforme for deliberado pela Assembleia Geral, sendo um presidente e os restantes vogais.

2. A Assembleia Geral que eleger o Conselho de Administração designa o respetivo Presidente.
3. Ao Presidente do Conselho de Administração é atribuído voto de qualidade nas deliberações do mesmo em caso de empate.

Artigo 18.º

(Competência da Administração)

O Administrador Único ou o Conselho de Administração têm os mais amplos poderes de gestão e de representação da sociedade, competindo-lhe, sem prejuízo das funções que por lei lhe são genericamente atribuídas, efetuar todas as operações relativas ao objeto social, incluindo:

a) Orientar e gerir a sociedade, praticando todos os atos e operações integrados no âmbito do objeto social, designadamente, celebrando os contratos que se mostrem pertinentes à consecução daquele;
b) Representar a sociedade em juízo e fora dele, ativa e passivamente, propor e prosseguir processos judiciais, confessar, desistir e transigir, bem como comprometer-se em árbitros;
c) Constituir mandatários ou procuradores para a prática de determinados atos ou categorias de atos, definindo a extensão dos respetivos mandatos;
d) Delegar poderes nos seus membros, nos termos previstos nos números 1 do artigo seguinte;
e) Adquirir, alienar, locar, permutar ou onerar quaisquer bens móveis ou direitos, incluindo veículos automóveis e direitos sobre eles;
f) Adquirir, alienar, arrendar, permutar ou onerar quaisquer bens imóveis, sempre que o entenda conveniente para a sociedade;
g) Adquirir, alienar, permutar ou onerar participações no capital de sociedades, de responsabilidade limitada, qualquer que seja o seu objeto social;
h) Deliberar sobre a participação da sociedade em sociedades reguladas por leis especiais, em consórcios, em agrupamentos complementares de empresas ou quaisquer outras formas de associação permitidas por lei e em contratos de associação em participação;
i) Definir o sentido de voto da sociedade nas assembleias gerais das sociedades em

que aquela detenha participações sociais;

j) Designar as pessoas que deverão representar a sociedade nas assembleias gerais das sociedades em que a mesma detenha participações sociais; e

k) Contrair empréstimos e outras espécies de financiamento e realizar quaisquer operações de crédito que não sejam vedadas por lei, nomeadamente a emissão de papel comercial.

Artigo 19.º

(Delegação de poderes e reuniões do Conselho de Administração)

1. O Conselho de Administração poderá delegar num ou mais dos seus membros ou numa comissão executiva a gestão corrente da sociedade ou a condução de certas matérias de administração ou determinadas atividades da sociedade, podendo tal delegação compreender poderes de representação da sociedade.
2. O Conselho de Administração reunirá sempre que o seu presidente proceda à sua convocação ou que dois dos seus membros o solicitem, e, obrigatoriamente, uma vez por ano.
3. O Conselho de Administração poderá deliberar validamente desde que esteja presente ou representada a maioria dos seus membros, sendo as deliberações tomadas por maioria simples de votos.
4. Os membros do Conselho de Administração podem fazer-se representar nas respetivas reuniões por outros membros, mediante carta-mandato dirigida ao respetivo presidente.
5. A falta de um administrador a três reuniões seguidas, ou a cinco reuniões interpoladas, durante um determinado mandato, sem justificação aceite pelo Conselho de Administração, determinará a falta definitiva do Administrador em causa

Artigo 20.º

(Forma de obrigar)

1. No caso da existência de Administrador Único, a sociedade obriga-se:
   a) Pela assinatura do Administrador Único;
   b) Pela assinatura de um ou mais mandatários ou procuradores da sociedade, agindo estes dentro dos limites das respetivas procurações.

2. No caso da existência de Conselho de Administração, a sociedade fica obrigada:
   a) Pela assinatura de dois administradores;
   b) Pelas assinaturas de um Administrador e de um mandatário ou procurador, agindo estes dentro dos limites da respetiva procuração;
   c) Pela assinatura de um só Administrador ou de um ou mais membros da comissão executiva, agindo no âmbito dos poderes que lhe tenham sido delegados por deliberação do Conselho de Administração consignada em ata;
   d) Pela assinatura de um ou mais mandatários ou procuradores da sociedade, agindo dentro dos limites das respetivas procurações.

SECÇÃO III – FISCAL ÚNICO

Artigo 21.º

(Fiscal Único)

1. A fiscalização dos negócios da sociedade é confiada a um Fiscal Único, que terá um suplente, sendo ambos revisores oficiais de contas ou sociedades de revisores oficiais de contas.
2. O Fiscal Único e o suplente serão eleitos pela Assembleia Geral.

TÍTULO IV

DISPOSIÇÕES GERAIS

Artigo 22.º

(Ano fiscal)

O ano social coincide com o ano civil.

Artigo 23.º

(Aplicação de resultados)

1. Anualmente, será efetuado um balanço e os lucros líquidos apurados terão a seguinte aplicação:
   a) Integração ou reintegração do fundo de reserva legal na percentagem exigida por lei;
   b) Constituição ou reforço de quaisquer fundos de reserva do interesse da sociedade;
   c) Distribuição do remanescente pelos acionistas, a título de dividendos.

2. A Assembleia Geral delibera livremente, por maioria simples, em matéria de distribuição dos lucros do exercício, sem sujeição a qualquer distribuição obrigatória.
3. No decurso do exercício, poderão ser feitos aos acionistas adiantamentos sobre os lucros mediante deliberação do órgão de administração que obtenha prévio parecer favorável do Fiscal Único e que observe as demais prescrições legais, bem como adiantamentos por conta de lucros futuros.

Artigo 24.º

(Dissolução e liquidação)

1. A sociedade dissolve-se nos termos da lei.
2. Em liquidação e partilha, os ativos da sociedade serão, na medida do possível, divididos em espécie pelos acionistas, na proporção das suas participações no capital desta sociedade.

Artigo 25.º

(Derrogação)

Os acionistas podem tomar deliberações que derroguem as regras dispositivas do Código das Sociedade Comerciais, para os efeitos do disposto no n.º 3 do artigo 9.º desse Código.

BYLAWS OF THE COMPANY "ENDIPREV, S.A." TITLE I

GENERAL PROVISIONS

Article 1

(Type and Name)

The company is incorporated as a public limited company and adopts the name "ENDIPREV, S.A."

Article 2

(Corporate Purpose)

The company's corporate purpose is the provision of specialized scientific services in the field of energy, diagnostics of malfunctions in electrical machinery and power electronics converters at the industrial level and in wind turbines. Repair and maintenance of industrial machinery and equipment. Production of energy from renewable sources, sale of surplus energy produced and not consumed internally, specifically through bilateral contracts.

Article 3

(Duration of the Company)

The company shall exist for an indefinite period.

Article 4

(Headquarters and Local Offices)

1. The company has its registered office at Rua António Nicolau de Almeida 45, 4.10, in the parish of Ramalde, in the municipality of Porto.
2. The registered office may be relocated within the national territory by resolution of the board of directors.
3. The board of directors may also establish branches, agencies, offices, or other local forms of representation, within the national territory or abroad, without the need for prior resolution by the shareholders.

Article 5

(Shareholdings in other companies and forms of association)

The company may, by resolution of its board of directors, acquire equity interests in other companies with the same or a different corporate purpose than its own, or governed by special laws, as well as form partnerships with other companies, including through European Economic Interest Groupings, complementary business groupings, consortia, or joint ventures.

TITLE II

SHARE CAPITAL, SHARES, AND BONDS

Article 6

(Share Capital)

The share capital, fully subscribed and paid up, amounts to fifty-six thousand euros and is divided into fifty-six thousand shares, each with a par value of one euro.

Article 7

(Shares)

1. Shares are represented by registered certificates, which may represent any number of shares.
2. The company may issue any type of share provided for by law, under the terms permitted by law and approved by the General Meeting.
3. The company may also acquire and dispose of its own shares within the limits and under the conditions provided for by law.

Article 8

(Transfer of Shares Inter Vivos)

1. The transfer of shares inter vivos, whether for consideration or free of charge, between shareholders is freely permitted.
2. Without prejudice to the provisions of the preceding paragraph, in the event of a transfer of shares inter vivos to non-shareholders, the company, first, and the other shareholders, second, shall have a right of first refusal in the transfer, the former within the

and the remaining shareholders in proportion to their respective shareholdings in the company's capital.

3. Notice of the right of first refusal shall be given through the company; a shareholder intending to transfer shares must notify the company's board of directors of this intention, providing the full identity of the transferee, the number of shares to be transferred, and all terms and conditions of the transfer. If the acquirer is a company, its current partners or shareholders holding more than 51% of the voting rights must also be indicated, if known, along with the percentage of their respective holdings.
4. Within 5 days of receiving the notice referred to in paragraph 3 above, the board of directors must request that the Chair of the General Meeting convene a meeting to deliberate on the company's exercise of the right of first refusal.
5. The General Meeting must be convened immediately to meet within a period not exceeding 20 days from the publication of the notice of meeting.
6. Within 15 days of receiving the notice referred to in paragraph three above, the company's board of directors shall also send copies thereof to the other shareholders.
7. Shareholders holding the right of first refusal, pursuant to paragraph two of this article, must declare, within 30 (thirty) days of receiving the notice from the company's board of directors, whether they intend to exercise the right of first refusal, it being understood that they waive such right if they fail to make such declaration in a timely manner. The right of first refusal shall be exercised under the exact terms of the proposed transfer.
8. The Company and the shareholder exercising the right of first refusal must declare whether they are exercising it up to the legal limit, in the case of the Company, or, in the case of the shareholder, up to the proportion of shares to which they are entitled based on their shareholding position, or whether they intend to exercise it in a different quantity, and if so, what quantity.
9. The Company's board of directors must, within fifteen (15) days following the resolution of the Company's general meeting of shareholders and the expiration of the period set forth in paragraph seven—whichever occurs later—notify the transferor and the preferred shareholders of the results of the exercise of

preference and any apportionment, which shall always be made based on the shareholding position of each preferred shareholder.

10. If the declarations of preemptive rights do not cover all the shares subject to the proposed transfer, the sale of all such shares is permitted, but must be completed within thirty (30) days following receipt of the notice provided for in the preceding paragraph, failing which the preemptive rights must be offered again. If the right of first refusal is exercised, the resulting purchases and sales must be completed within the same 30-day period.
11. Without prejudice to compliance with the provisions of the preceding paragraphs, in the event that shares belonging to multiple shareholders, or acquired by multiple buyers, are to be transferred through a single and indivisible transaction, the right of first refusal must be exercised with respect to all shares subject to the proposed single and indivisible transaction.
12. In the case of a transfer of shares without consideration, the company and the other shareholders, if they exercise the option right available to them in such a case, shall acquire the shares at the fair market value determined in accordance with legal regulations, with the rules established in the preceding paragraphs for the exercise of the right of first refusal applying, with the necessary adaptations.
13. Clauses restricting the transfer of shares must be recorded on the respective share certificates.
14. The preemptive or option rights established in this article are enforceable, and any transfer of shares made without complying with the conditions set forth herein shall have no effect with respect to the company, and the company's board of directors shall refuse to record such transfer in the company's share issuance register.

Article 9

(Redemption of Shares)

1. The company may, without the need for the consent of the respective shareholder, redeem shares:

a) transferred as a result of any judicial or administrative proceeding or otherwise removed from the shareholder's free disposal, in the sense that they are disposed of independently of the shareholder's will;
b) transferred in violation of the provisions of these Articles of Association;
c) which, in the division of marital property resulting from divorce or legal separation, remain the property of the shareholder's spouse.

2. The redemption must be resolved by the general meeting within ninety days from the date the management becomes aware of the fact giving rise to such redemption, with the holder of the shares subject to the redemption resolution being barred from voting.
3. Without prejudice to the provisions of mandatory legal regulations, the shares shall be redeemed at their book value as determined in the most recent approved balance sheet, without any adjustment to their assets or liabilities, at a discount of twenty-five percent of the determined value, with the redemption proceeds to be paid by the company within a maximum period of 3 (three) years from the date on which the redemption becomes effective, in six (6) equal semi-annual installments, due on the last day of June and December of the three (3) years following the year of redemption.
4. The redemption of shares referred to in this article entails a reduction in the company's capital.

Article 10

(Additional Contributions)

1. Shareholders who so desire may make monetary contributions to the company in addition to capital contributions.
2. Such additional contributions may, in whole or in part, follow the regime established in the Commercial Companies Code for supplementary contributions or be made in the form of a supply agreement.
3. Additional contributions may be subject to remuneration if they take the form of a supply contract.
4. The performance of ancillary obligations is subject to an agreement between the company and the shareholders interested in their performance.

Article 11

(Bonds)

1. The company may, upon resolution of the general meeting, issue any type of bond provided for by law, under the terms permitted by law.
2. The company may acquire and dispose of its own bonds within the limits and under the conditions provided for by law.
3. Within the legal limits, the issuance of bonds may be resolved by the board of directors, which shall then establish all of their terms and conditions.

TITLE III

Corporate Bodies Article 12 (Corporate Bodies)

1. The corporate bodies are the General Meeting, the Sole Director or the Board of Directors, and the Sole Auditor.
2. The members of the corporate bodies are elected at the General Meeting for a term of one (1) year and may be reelected one or more times.
3. At the end of their respective terms, all members of the corporate bodies, including the members of the General Meeting's Presiding Board, as well as the Sole Auditor, shall remain in office until the election of their replacements takes effect or, if it occurs sooner, until the occurrence of an event that, under the law, determines the termination of their functions.
4. The members of the elected governing bodies may or may not receive compensation, as determined by the General Meeting; any compensation approved may consist of a fixed portion and/or a variable portion.

SECTION I – GENERAL MEETING

Article 13 (General Meeting and Voting Rights)

1. The General Meeting has the powers conferred upon it by law and by this Articles of Association and is composed of all shareholders with voting rights.
2. Also present at the General Meeting may be the entities referred to in the law and those whom the Chairperson of the Board authorizes, provided there is no objection from the General Meeting.
3. Each share entitles the holder to one vote at the General Meeting.
4. Shareholders may be represented by persons they designate in writing for that purpose.
5. Proxies for shareholders must be addressed to the Chairperson.
6. Notices convening the General Meeting may be replaced by registered letters sent, with the notice period required by law, to all shareholders at the addresses listed in the company's share issuance register; with respect to shareholders who provide their prior consent, such notices may be sent by email with a read receipt to the address they specify for that purpose along with their consent.
7. Except where required by law, the provision of information to shareholders by electronic means, or its publication on a website, is not permitted.
8. General Meetings may not be held via teleconference.
9. In the case of shares held in usufruct, the right to vote always belongs to the usufructuary, unless otherwise provided by mandatory legal provisions.
10. Voting by mail is not permitted.

Article 14

(Presiding Board of the General Meeting)

The Presiding Board of the General Meeting consists of a Chairperson and a Secretary, both to be elected by the General Meeting from among shareholders or non-shareholders for renewable terms of three (3) fiscal years, and whose vacancies shall be filled in accordance with the law.

Article 15

(General Meeting Sessions)

1. The General Meeting shall convene:
   a) at an annual meeting, in the first quarter of each year;
   b) whenever requested to do so by the Board of Directors, the Sole Auditor, or by shareholders holding at least the minimum number of shares required by mandatory law;
2. The Chair of the General Meeting is responsible for convening the meeting to deliberate within the timeframes and on the matters that fall within its legal authority, as well as to address any matters of interest to the company that are expressly indicated in the respective notice of meeting.

Article 16

(Constitutive and Deliberative Quorum)

1. The General Meeting shall be deemed duly constituted and may validly deliberate only when shareholders holding more than fifty percent of the share capital are present or represented.
2. The General Meeting, upon a second call, duly convened, may proceed and validly deliberate regardless of the number of shareholders present or represented.
3. Resolutions of the General Meeting shall be adopted by a majority of the votes cast by the shareholders present or represented, unless a statutory or legal provision requires a qualified majority.

SECTION II – BOARD OF DIRECTORS

Article 17

(Management Body)

1. The management of the company's activities is exercised by a Sole Director or by a Board of Directors composed of two or more directors, with a maximum of 9 (nine), as determined by the General Meeting, consisting of a chairperson and the remaining members.

2. The General Meeting that elects the Board of Directors shall appoint its Chairman.
3. The Chairman of the Board of Directors shall have the casting vote in the Board's deliberations in the event of a tie.

Article 18 (Powers of the Board of Directors)

The Sole Director or the Board of Directors has the broadest powers to manage and represent the company and, without prejudice to the functions generally assigned to it by law, is responsible for carrying out all operations related to the corporate purpose, including:

a) Guiding and managing the company, performing all acts and transactions falling within the scope of the corporate purpose, namely, entering into contracts deemed relevant to the achievement thereof;
b) Representing the company in and out of court, as plaintiff and defendant, initiating and pursuing legal proceedings, admitting claims, withdrawing from proceedings, and settling disputes, as well as entering into arbitration;
c) Appointing agents or attorneys-in-fact to perform specific acts or categories of acts, defining the scope of their respective mandates;
d) Delegate powers to its members, under the terms set forth in paragraph 1 of the following article;
e) Acquire, dispose of, lease, exchange, or encumber any movable property or rights, including motor vehicles and rights thereto;
f) Acquire, dispose of, lease, exchange, or encumber any real property, whenever it deems it convenient for the company;
g) Acquire, dispose of, exchange, or encumber equity interests in limited liability companies, regardless of their corporate purpose;
h) Decide on the company's participation in companies governed by special laws, in consortia, in complementary business groupings, or in any other forms of association permitted by law, and in joint venture agreements;
i) Determine the company's voting position at general meetings of companies

in which it holds equity interests;

j) Appoint the persons who shall represent the company at the general meetings of the companies in which it holds equity interests; and

k) To take out loans and other forms of financing and to carry out any credit transactions not prohibited by law, including the issuance of commercial paper.

Article 19

(Delegation of Powers and Meetings of the Board of Directors)

1. The Board of Directors may delegate to one or more of its members or to an executive committee the day-to-day management of the company or the handling of certain administrative matters or specific activities of the company, and such delegation may include powers to represent the company.
2. The Board of Directors shall meet whenever its chairman convenes a meeting or whenever two of its members so request, and must meet at least once a year.
3. The Board of Directors may validly deliberate provided that a majority of its members are present or represented, with resolutions being adopted by a simple majority of votes.
4. Members of the Board of Directors may be represented at meetings by other members, by means of a letter of authorization addressed to the respective chairman.
5. The absence of a director from three consecutive meetings, or from five non-consecutive meetings, during a given term of office, without justification accepted by the Board of Directors, shall result in the permanent removal of the director in question

Article 20 (Form

of Obligation)

1. In the event of a Sole Director, the company is bound:
   a) By the signature of the Sole Director;
   b) By the signature of one or more authorized representatives or agents of the company, acting within the limits of their respective powers of attorney.

2. If there is a Board of Directors, the company is required:
   a) By the signature of two directors;
   b) By the signatures of one director and one authorized representative or attorney-in-fact, acting within the limits of their respective powers of attorney;
   c) By the signature of a single director or one or more members of the executive committee, acting within the scope of the powers delegated to them by a resolution of the Board of Directors recorded in the minutes;
   d) By the signature of one or more agents or attorneys-in-fact of the company, acting within the limits of their respective powers of attorney.

SECTION III – SOLE AUDITOR

Article 21
(Sole Auditor)

1. The supervision of the company's affairs is entrusted to a Sole Auditor, who shall have a substitute, both of whom shall be certified public accountants or certified public accounting firms.
2. The Sole Auditor and the alternate shall be elected by the General Meeting.

TITLE IV GENERAL PROVISIONS

Article 22
(Fiscal Year)

The fiscal year coincides with the calendar year.

Article 23
(Allocation of Profits)

1. An annual balance sheet shall be prepared, and the net profits determined shall be allocated as follows:
   a) Addition or replenishment of the legal reserve fund in the percentage required by law;
   b) Establishment or replenishment of any reserve funds in the company's interest;
   c) Distribution of the remainder to the shareholders as dividends.

2. The General Meeting shall decide freely, by simple majority, on the the distribution of profits for the fiscal year, without being subject to any mandatory distribution.
3. During the fiscal year, advances on profits may be made to shareholders upon resolution of the board of directors, provided that it obtains a prior favorable opinion from the Sole Auditor and complies with all other legal requirements, as well as advances on account of future profits.

Article 24 (Dissolution and Liquidation)

1. The company is dissolved in accordance with the law.
2. Upon liquidation and distribution of assets, the company's assets shall, to the extent possible, be distributed in kind to the shareholders in proportion to their respective shares in the company's capital.

Article 25

(Derogation)

Shareholders may adopt resolutions that derogate from the substantive provisions of the Commercial Companies Code, for the purposes of Article 9(3) of that Code.

Muehlhan A/S

Part of Muehlhan Group

VEDTÆGTER

for

Muehlhan A/S

CVR-nr. 26244218

Selskabets navn, hjemsted og formål

§ 1.

Selskabets navn er Muehlhan A/S.

Selskabets hjemsted er Fredericia Kommune.

Binavne:
Mühlhan A/S
Stjerne Stilladser A/S.

§ 2.

Selskabets formål er drift af virksomhed, som har tilsyn med og styring af ikke-finansielle virksomheder, der opererer indenfor vindindustrien.

Selskabets kapital

§ 3.

Selskabets kapital er kr. 5.000.000 skriver kroner fem millioner fordelt i aktier á kr. 1.000 og multipla heraf.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Aktierne skal lyde på navn og er ikke omsætningspapirer.

§ 4.

Aktierne kan mortificeres uden dom efter de for ikke-omsætningspapirer til enhver tid gældende lovregler.

§ 5.

Aktionærernes navn og adresse skal være noteret i selskabets aktiebog, som skal indeholde en fortegnelse over samtlige aktionærers navn og adresse samt aktiernes størrelse.

Ingen aktier har særlige rettigheder, og ingen aktionærer er pligtig til at lade sine aktier indløse.

§ 6.

For at en overdragelse af en aktie kan noteres i selskabets aktiebog, skal der overfor bestyrelsen foreligge skriftlig dokumentation for overdragelsen fra såvel overdrager, som den til hvem aktien udstedes.

§ 7.

Når det reviderede regnskab er godkendt af generalforsamlingen, udbetales det årlige udbytte på selskabets kontor til den, der i aktiebogen står indtegnet som ejer af de pågældende aktier. Udbytte, der ikke er hævet inden 5 år efter forfaldsdagen, tilfalder selskabets dispositionsfond.

Selskabets ledelse

§ 8.

Selskabets generalforsamling afholdes i Fredericia eller Hamborg. Generalforsamling afholdes på engelsk.

Den ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år betids til, at årsrapport kan indsendes til Erhvervsstyrelsen inden for den til enhver tid i årsregnskabslovens anførte lovpligtige frist.

Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med højst 4 ugers og mindst 14 dages varsel ved brev med angivelse af dagsorden til de i selskabets aktiebog noterede aktionærer.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter bestyrelsens eller en ordinær generalforsamlings beslutning eller efter skriftlig forlangende af en aktionær, hvilket forlangende skal angive hensigten med en sådan generalforsamlings afholdelse. Den ekstraordinære generalforsamling skal afholdes senest 14 dage efter, at forlangendet om dens afholdelse skriftligt er meddelt bestyrelsen.

Forslag fra aktionærernes side må for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling være indgivet til bestyrelsen senest 28 dage før generalforsamlingens afholdelse.

Senest 8 dage for enhver generalforsamling fremlægges på selskabets kontor til eftersyn for aktionærerne dagsorden og de fuldstændige forslag, der agtes fremsat på generalforsamlingen samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige regnskabet med revisionspåtegning og årsberetning underskrevet af direktion samt bestyrelse.

§ 9.

Pa den ordinære generalforsamling skal foretages:

- Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
- Fremlæggelse af det reviderede årsregnskab til godkendelse.
- Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab.
- Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller aktionærer.
- Valg af bestyrelse.
- Valg af revisor.
- Eventuelt.

§ 10.

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 1.000 en stemme.

For så vidt den pågældende aktie er erhvervet ved overdragelse, skal denne aktie være noteret pa vedkommendes navn i selskabets aktiebog senest 1 måned før generalforsamlingen. Dette gælder dog ikke, såfremt hele aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og generalfor- samlingen enstemmigt vedtager at fravige det nævnte krav om notering 1 måned for generalfor- samlingen.

Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt, der kun kan meddeles gældende for en enkelt generalforsamling.

§ 11.

Generalforsamlingen vælger ved simpel stemmeflerhed en dirigent, der leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde. De stemmeberettigede aktionærer kan forlange skriftlig afstemning om foreliggende forhandlingsemner.

§ 12.

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved almindelig stemmeflerhed af de tilstedeværende, dog at der til vedtagelse af beslutning om ændring af vedtægterne eller selskabets opløsning kræves, at samtlige stemmeberettigede aktionærer stemmer herfor.

§ 13.

Over det på generalforsamlingen passerede indføres en kort beretning i den dertil af bestyrelsen autoriserede forhandlingsprotokol, der underskrives af dirigenten og bestyrelsens tilstedeværende medlemmer.

§ 14.

Bestyrelsen består af tre til syv medlemmer, der vælges af generalforsamlingen, som tillige vælger bestyrelsens formand.

Bestyrelsesmedlemmer behøver ikke at være aktionærer.

Bestyrelsesmedlemmer afgår hvert år ved den ordinære generalforsamling. Fratrædende medlemmer kan genvælges.

§ 15.

Bestyrelsen har den overordnede ledelse af alle selskabets anliggender.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er til stede.

§ 16.

Bestyrelsen ansætter en eller flere direktører i selskabet, og fastsætter vilkårene for de eller disses stilling. Direktøren eller direktørerne kan tillige være medlemmer af bestyrelsen, men kan dog ikke være bestyrelsens formand.

§ 17.

Selskabet tegnes af en direktør eller af den samlede bestyrelse.

Regnskab og revision
§ 18.

Revision af selskabets regnskaber foretages af en på hvert års ordinære generalforsamling valgt revisor. Regnskab aflægges på engelsk.

§ 19.

Selskabets regnskabsår løber fra 1.januar til 31. december.

*****

Således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling afholdt den 28. maj 2025.

Dirigent på mødet _____

Muehlhan A/S
Part of the Muehlhan Group

BYLAWS

of

Muehlhan A/S

CVR No. 26244218

Company Name, Registered Office, and Purpose

§ 1.

The name of the company is Muehlhan A/S.

The company's registered office is in the

Municipality of Fredericia. Alternative

names:
Mühlhan A/S
Stjerne Stilladser A/S.

§ 2.

The purpose of the company is to conduct business involving the supervision and management of non-financial enterprises operating within the wind industry.

The Company's Capital

§ 3.

The company's capital is DKK 5,000,000 (five million Danish kroner), divided into shares of DKK 1,000 each and

multiples thereof. The share capital is fully paid up. The shares are registered and are not negotiable

instruments.

§ 4.

The shares may be cancelled without a court order in accordance with the laws in effect at any given time governing non-negotiable securities.

§ 5.

The names and addresses of the shareholders must be recorded in the company's share register, which must contain a list of the names and addresses of all shareholders as well as the number of shares held.

No shares carry special rights, and no shareholder is obligated to have their shares redeemed.

§ 6.

In order for a transfer of a share to be recorded in the company's share register, written documentation of the transfer must be submitted to the board of directors from both the transferor and the transferee.

§ 7.

Once the audited financial statements have been approved by the general meeting, the annual dividend is paid at the company's office to the person listed in the share register as the owner of the shares in question. Dividends that have not been claimed within five years of the due date are transferred to the company's

reserve fund.

Company Management

§ 8.

The company's general meeting shall be held in Fredericia or Hamburg. The general meeting shall be conducted in English.

The annual general meeting must be held each year in time for the annual report to be submitted to the Danish Business Authority within the statutory deadline specified in the Danish Financial Statements Act at any given time.

The general meeting is convened by the board of directors with a notice period of no more than 4 weeks and no less than 14 days by letter, stating the agenda, to the shareholders listed in the company's share register.

An extraordinary general meeting shall be convened by resolution of the board of directors or an ordinary general meeting, or upon written request by a shareholder, which request must state the purpose of convening such a general meeting. The extraordinary general meeting must be held no later than 14 days after the request for its convening has been communicated in writing to the board of directors.

Proposals from shareholders must be submitted to the Board of Directors no later than 28 days before the general meeting is held in order to be considered at the annual general meeting.

No later than 8 days prior to any general meeting, the agenda and the complete proposals intended to be presented at the general meeting, as well as, in the case of the annual general meeting, the financial statements with the auditor's report and the annual report signed by the executive board and the board of directors, shall be made available for inspection by the shareholders at the company's office.

§ 9.

At the annual general meeting, the following shall be conducted:

- The Board of Directors' report on the company's operations during the past year.
- Presentation of the audited financial statements for approval.
- Resolution regarding the appropriation of profits or coverage of losses in accordance with the approved financial statements.
- Any proposals from the Board of Directors or shareholders.
- Election of the Board of Directors.
- Election of auditors.
- Any other business.

§ 10.

At the general meeting, each share amount of DKK 1,000 entitles the holder to one vote.

To the extent that the share in question has been acquired by transfer, said share must be registered in the name of the relevant person in the company's share register no later than one month prior to the general meeting. However, this does not apply if the entire share capital is represented at the general meeting and the general meeting unanimously resolves to waive the aforementioned requirement for registration one month prior to the general meeting.

Voting rights may be exercised pursuant to a written proxy, which may only be granted for a single general meeting.

§ 11.

The general meeting shall, by a simple majority vote, elect a chairperson to preside over the proceedings and decide on all matters concerning the conduct of business. Shareholders entitled to vote may request a written ballot on the items under discussion.

§ 12.

Matters considered at the General Meeting shall be decided by a simple majority of those present, provided, however, that the adoption of a resolution to amend the Articles of Association or to dissolve the company requires the affirmative vote of all shareholders entitled to vote.

§ 13.

A brief report on the proceedings of the general meeting shall be entered into the minutes of the meeting authorized by the board of directors, which shall be signed by the chairperson and the members of the board of directors present.

§ 14.

The Board of Directors consists of three to seven members elected by the general meeting, which also elects the chairman of the Board of Directors.

Board members are not required to be shareholders.

Board members step down each year at the annual general meeting. Retiring members may be re-elected.

§ 15.

The Board of Directors is responsible for the overall management of all the company's affairs.

The Board of Directors has a quorum when more than half of the Board members are present.

§ 16.

The Board of Directors appoints one or more directors of the company and determines the terms and conditions of their employment. The director or directors may also be members of the Board of Directors, but may not serve as the Board's chairperson.

§ 17.

The company is represented by a director or by the entire Board of Directors.

Accounting and Auditing
§ 18.

The company's financial statements are audited by an auditor elected at each annual general meeting. The financial statements are presented in English.

§ 19.

The company's fiscal year runs from January 1 to December 31.

*****

Thus adopted at the extraordinary general meeting held on May 28, 2025.

Digitally signed by Nitro Software Belgium NV - Nitro Sign Premium on behalf of Thomas Toft
Date: 05/28/2025 12:18:54

Chair of the meeting _____

SCHEDULE 3: FINANCIAL STATEMENTS OF THE ISSUER AND THE GUARANTORS

1. Audited financial statements of Muehlhan Holding GmbH for 2024 and 2025, including auditor reports
2. Audited financial statements of Muehlhan Deutschland GmbH for 2024 and 2025, including auditor reports
3. Audited financial statements of Muehlhan Wind Services A/S for 2024 and 2025, including auditor reports
4. Audited financial statements of Muehlhan Polska Sp. z.o.o. for 2024 and 2025, including auditor reports
5. Audited financial statements of Trussco ApS for 2024 and 2025, including auditor reports
6. Audited financial statements of Muehlhan Cyprus Ltd. for 2024 and 2025, including auditor reports
7. Audited financial statements of Renewable Oil Services Limited for 2024 and 2025, including auditor reports
8. Audited financial statements of Professional Wind Services Pty. Ltd. for 2024 and 2025, including auditor reports
9. Audited financial statements of Endiprev S.A. for 2024 and 2025, including auditor reports
10. Audited financial statements of Muehlhan A/S for 2024 and 2025, including auditor reports
11. Unaudited interim consolidated accounts for Muehlhan Holding GmbH for Q1'2026

Muehlhan Holding GmbH, Hamburg

Bericht über die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts zum 31. Dezember 2024

Inhalt

1. Prüfungsauftrag 1

2. Grundsätzliche Feststellungen 2

Stellungnahme zur Lagebeurteilung der Geschäftsführung 2

3. Wiedergabe des Bestätigungsvermerks 5

4. Gegenstand, Art und Umfang der Prüfung 10

4.1. Gegenstand der Prüfung 10

4.2. Art und Umfang der Prüfung 11

5. Feststellungen und Erläuterungen zur Konzernrechnungslegung 15

5.1. Ordnungsmäßigkeit der Konzernrechnungslegung 15

5.1.1. Abgrenzung des Konsolidierungskreises und Konzernabschlussstichtag 15

5.1.2. Finanzinformationen der in den Konzernabschluss einbezogenen Teilbereiche 15

5.1.3. Konzernabschluss 16

5.1.4. Konzernlagebericht 16

5.2. Gesamtaussage des Konzernabschlusses 16

5.2.1. Feststellung zur Gesamtaussage des Konzernabschlusses 16

5.2.2. Bewertungsgrundlagen und sachverhaltsgestaltende Maßnahmen 17

6. Schlussbemerkungen 19

Anlagen

Anlagenverzeichnis

Anlage 1	Konzernbilanz zum 31. Dezember 2024
Anlage 2	Konzerngesamtergebnisrechnung für das Geschäftsjahr 2024
Anlage 3	Konzerneigenkapitalveränderungsrechnung für das Geschäftsjahr 2024
Anlage 4	Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr 2024
Anlage 5	Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2024
Anlage 6	Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2024
Anlage 7	Allgemeine Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften in der Fassung vom 1. Januar 2024

Wir weisen darauf hin, dass bei der Verwendung gerundeter Beträge und Prozentangaben aufgrund kaufmännischer Rundung Rundungsdifferenzen auftreten können.

1. Prüfungsauftrag

In der Gesellschafterversammlung vom 3. Mai 2024 der

Muehlhan Holding GmbH, **Hamburg**
(nachfolgend auch „MYGMBH“ oder „Mutterunternehmen“ bzw. „Gesellschaft“)

sind wir zum Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr 2024 gewählt worden. Die Geschäftsführung erteilte uns daraufhin den Auftrag zur Durchführung der Jahresabschlussprüfung der Gesellschaft für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024.

Zusätzlich zur Jahresabschlussprüfung, über die wir einen gesonderten Bericht erstellt haben, sind wir zum Abschlussprüfer des von der Gesellschaft aufgestellten Konzernabschlusses und Konzernlageberichts des Geschäftsjahres vom1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 bestellt worden.

Bei unserer Prüfung des Konzernabschlusses und Konzernlageberichts handelt es sich gemäß § 316 Abs. 2 HGB um eine Pflichtprüfung nach §§ 316 ff. HGB.

Wir bestätigen gemäß § 321 Abs. 4a HGB, dass wir bei unserer Konzernabschlussprüfung die anwendbaren Vorschriften zur Unabhängigkeit beachtet haben.

Unser Bericht richtet sich an die Muehlhan Holding GmbH.

Der Durchführung des Auftrages und unserer Verantwortlichkeit, auch im Verhältnis zu Dritten, liegen die diesem Bericht als Anlage 7 beigefügten Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften in der Fassung vom 1. Januar 2024 zugrunde. Die Höhe unserer Haftung bestimmt sich nach § 323 Abs. 2 HGB. Im Verhältnis zu Dritten sind Nr. 1 Abs. 2 und Nr. 9 der Allgemeinen Auftragsbedingungen maßgebend.

2. Grundsätzliche Feststellungen

Stellungnahme zur Lagebeurteilung der Geschäftsführung

Aus dem von der Geschäftsführung der Gesellschaft aufgestellten Konzernlagebericht heben wir folgende Angaben hervor, die unseres Erachtens für die Beurteilung der wirtschaftlichen Lage sowie der zukünftigen Entwicklung des Konzerns mit seinen wesentlichen Chancen und Risiken von besonderer Bedeutung sind:

Wirtschaftliche Lage und Geschäftsverlauf:

1. Die Muehlhan Holding GmbH (MYGMBH), Hamburg, ist eine Holdinggesellschaft von insgesamt 51 unmittelbar und mittelbar gehaltenen Gesellschaften in Europa, Nordamerika, Australien und Asien. Der Konzern ist aufgeteilt in die Geschäftsbereiche Wind sowie Industrial Services in Europa und Nordamerika. Im Geschäftsbereich Wind werden Dienstleistungen rund um Windkraftanlagen angeboten. Der Bereich Industrial Services umfasst Dienstleistungen im Infrastruktur- und Hochbaubereich wie zum Beispiel die Sanierung von Brücken und Industrieanlagen sowie den Bau von gewerblichen Gebäuden. Ein weiterer Teilmarkt für die Dienstleistungsangebote von Muehlhan ist der Neubau und die Reparatur von Über- und Unterwasserschiffen.
2. Im Berichtsjahr wurden Umsatzerlöse von € 518,4 Mio. (VJ: € 373,2 Mio.) erzielt. Im Geschäftsbereich Wind stieg der Umsatz von € 188,7 Mio. im Vorjahr um €140,1 Mio. auf € 328,7 Mio.. Der Umsatzanstieg basiert im Wesentlichen auf dem Ganzjahreffekt der in 2023 getätigten Akquisitionen und der beiden im Jahr 2024 durchgeführten Akquisitionen Endiprev Group (Portugal) und EWR (Kanada). Der Umsatz des aus Dänemark geführten Stammgeschäfts beträgt € 173,3 Mio., wobei das Vorjahr (€ 167,1 Mio.) durch Großprojekte mit ausgewöhnlich hohem Projektumfang geprägt war. Im Geschäftsbereich Industrial Services EU sind die Umsätze von € 147,3 Mio. bis auf eine kleinere Akquisition in Polen (€ 7,0 Mio. Umsatzbeitrag) organisch um € 14,6 Mio. auf € 159,2 Mio. angestiegen. Im Industrial Services North America sind die Umsatzerlöse von € 36,6 Mio. auf € 30,3 Mio. aufgrund des abgeschlossenen Großprojekts für Google gesunken. Die Ende November 2024 gekaufte Gesellschaft Tri-State Painting, New Hampshire, USA ("TSI") hat nur mit den Dezember-Umsatzerlösen in Höhe von €1,9 Mio. zum Geschäftsbereichsumsatz beigetragen.
3. Das Adjusted EBITDA des Konzerns beträgt € 43,4 Mio. (Vorjahr € 28,2 Mio.). Getrieben von den Akquisitionen stieg das Adjusted EBITDA im Geschäftsbereich Wind von € 24,0 Mio. Vorjahr auf € 33,6 Mio. im Berichtsjahr. Auf den Geschäftsbereich Industrial Services EU entfiel im Berichtsjahr ein Adjusted EBITDA in Höhe von € 16,7 Mio. (Vorjahr € 11,6 Mio.), wobei die Ergebnisverbesserung im Wesentlichen auf Nachträgen zu Großprojekten beruht. In den USA, im Geschäftsbereich Industrial Services North America verbesserte sich das Adjusted EBITDA von € 1,7 Mio. auf € 5,8 Mio. ebenfalls im Wesentlichen durch Nachträge. Das Nachsteuerergebnis des Konzerns beträgt € -1,7 Mio.. Nach Abzug des auf die nicht beherrschenden Anteile entfallenden Ergebnisanteiles verbleibt im Konzern ein Ergebnis von € -1,9 Mio.

4. Das Management hat im Berichtsjahr auf der operativen Ebene an einer Vielzahl von Parametern gearbeitet: Strenge Auswahlkriterien bei Projekten und die Anwendung eines systemgestützten Risikomanagements tragen dazu bei, Projektverluste zu reduzieren oder im besten Fall zu vermeiden. Hinzu kamen die Unternehmensakquisitionen, die ein hohes Maß an Aufmerksamkeit des Managements erforderten.

Diese Kernaussagen zur wirtschaftlichen Lage und zum Geschäftsverlauf des Konzerns sind im Konzernlagebericht ausreichend erläutert, so dass wir in Bezug auf Einzelheiten auf den als Anlage 6 beigefügten Konzernlagebericht verweisen.

Zukünftige Entwicklung mit ihren wesentlichen Chancen und Risiken:

1. Bestandsgefährdende Risiken bestehen aus Unternehmenssicht nicht.
2. Als Dienstleister besteht für Muehlhan zum Teil eine relativ hohe Bindung an die bestehenden Standorte und deren wirtschaftliches Umfeld. Negative Veränderungen im wirtschaftlichen Umfeld können die Profitabilität eines Standortes bzw. einer Gesellschaft beeinflussen. Auch zukünftig können Pandemien, Kriege oder andere außergewöhnliche Ereignisse Risiken darstellen.
3. Als Chance werden die diversen Anstrengungen vieler Staaten angesehen, regenerative Energien auszubauen. Der „Inflation Reduction Act" in den USA, der aktuelle 5-Jahres-Plan in China und Europas „Green Deal Industrial Plan" bieten großes Potenzial im Segment Wind, die Aktivitäten deutlich auszuweiten und im wachsenden Geschäft Marktanteile zu gewinnen
4. Die Weiterentwicklung der Beschichtungsstoffe führt hinsichtlich der Beständigkeit zu zunehmend längeren Instandhaltungsintervallen der Oberflächen, sodass hierdurch das grundsätzliche Risiko einer rückläufigen Nachfrage nach Oberflächenschutz- und Brandschutzarbeiten besteht. Demgegenüber steht jedoch die Chance des aufgrund von Größe und Anzahl grundsätzlich zunehmenden Volumens an Stahlflächen und Brandschutzarbeiten.
5. Der Oberflächenschutz und der Brandschutz sind sehr arbeitsintensiv. Jedoch ist für die Klimatisierung von großen Stahlkonstruktionen während der Bearbeitung, für den Transport von Strahlmittel durch Druckluft oder für die Erzeugung von Wasserhöchstdruck mittels Pumpen auch Energie nötig. Von einem Preisanstieg für Energie ist Muehlhan daher direkt betroffen. Entsprechenden Entwicklungen können wir nur durch eine Preiserhöhung für die eigenen Dienstleistungen begegnen.
6. Der Wettbewerb um qualifizierte Führungskräfte und qualitätsbewusstes technisches Personal ist in den Branchen, in denen Muehlhan tätig ist, nach wie vor hoch, es besteht daher ein erhöhtes Risiko. Beispiele aus den vergangenen Geschäftsjahren haben gezeigt, dass Muehlhan sich in seinen Teilmärkten in einem „People Business“ bewegt, indem einzelne Personen den Erfolg der Gruppe beeinflussen können.

Diese Kernaussagen zu den Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung des Konzerns sind im Konzernlagebericht ausreichend erläutert, so dass wir in

Bezug auf Einzelheiten auf den als Anlage 6 beigefügten Konzernlagebericht verweisen.

Zusammenfassende Beurteilung

Aufgrund der Beurteilung der wirtschaftlichen Lage des Konzerns, die wir aus den im Rahmen unserer Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts gewonnenen Erkenntnissen abgeleitet haben, sind wir zu der Einschätzung gelangt, dass die Darstellung und Beurteilung der Lage des Konzerns insbesondere hinsichtlich des Fortbestands und der zukünftigen Entwicklung des Konzerns mit seinen wesentlichen Chancen und Risiken durch die Geschäftsführung in Konzernabschluss und Konzernlagebericht angemessen sind.

3. Wiedergabe des Bestätigungsvermerks

Nach dem abschließenden Ergebnis unserer Prüfung haben wir den nachfolgend wiedergegebenen Bestätigungsvermerk erteilt:

Wiedergabe des Bestätigungsvermerks

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Muehlhan Holding GmbH, Hamburg

Prüfungsurteile

Wir haben den Konzernabschluss der Muehlhan Holding GmbH, Hamburg, und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2024, der Konzerngesamtergebnisrechnung, der Konzerneigenkapitalveränderungsrechnung und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 sowie dem Konzernanhang, einschließlich wesentlicher Informationen zu den Rechnungslegungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Konzernlagebericht der Muehlhan Holding GmbH, Hamburg, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den vom International Accounting Standards Board herausgegebenen IFRS Accounting Standards (im Folgenden „IFRS Accounting Standards“), wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2024 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 und
- vermittelt der beigefügte Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Konzernlagebericht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts geführt hat.

Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von den Konzernunternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den IFRS Accounting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, es sei denn, es besteht die Absicht den Konzern zu liquidieren oder der Einstellung des Geschäftsbetriebs oder es besteht keine realistische Alternative dazu.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Konzernlageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss

in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Konzernlagebericht erbringen zu können.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Konzernabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und ob der Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Konzernabschlusses und Konzernlageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollen und den für die Prüfung des Konzernlageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel,

ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen des Konzerns bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Konzern seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Konzernabschlusses insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der IFRS Accounting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind, und der ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.
- planen wir die Konzernabschlussprüfung und führen sie durch, um ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die Rechnungslegungsinformationen der Unternehmen oder Geschäftsbereiche innerhalb des Konzerns einzuholen als Grundlage für die Bildung der Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Beaufsichtigung und Durchsicht der für Zwecke der Konzernabschlussprüfung durchgeführten Prüfungstätigkeiten. Wir tragen die alleinige Verantwortung für unsere Prüfungsurteile.
- beurteilen wir den Einklang des Konzernlageberichts mit dem Konzernabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Konzerns.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Konzernlagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie

zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hamburg, den 30. Mai 2025

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eric Pritsch
Wirtschaftsprüfer

Tatiana Stöver
Wirtschaftsprüferin

Bei Veröffentlichung oder Weitergabe des Konzernabschlusses und/oder des Konzernlageberichts in einer von der bestätigten Fassung abweichenden Form (einschließlich der Übersetzung in andere Sprachen) bedarf es zuvor unserer erneuten Stellungnahme, sofern hierbei unser Bestätigungsvermerk zitiert oder auf unsere Prüfung hingewiesen wird; wir weisen insbesondere auf § 328 HGB hin.

4. Gegenstand, Art und Umfang der Prüfung

4.1. Gegenstand der Prüfung

Gegenstand unserer Prüfung waren der Konzernabschluss der Muehlhan Holding GmbH und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2024, der Konzerngesamtergebnisrechnung, der Konzerneigenkapitalveränderungsrechnung und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 sowie dem Konzernanhang einschließlich wesentlicher Informationen zu den Rechnungslegungsmethoden – und Einbeziehung der Konzernbuchführung und der Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024.

Maßgebende Rechnungslegungsgrundsätze für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts waren die vom International Accounting Standards Board herausgegebenen IFRS Accounting Standards (im Folgenden: „IFRS Accounting Standards"), wie sie in der EU anzuwenden sind, und die ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen handelsrechtlichen Vorschriften einschließlich der einschlägigen Vorschriften des GmbHG.

Zu den Verantwortlichkeiten der Geschäftsführung der Gesellschaft im Zusammenhang mit der Aufstellung des Konzernabschlusses und Konzernlageberichts verweisen wir auf die Ausführungen in unserem Bestätigungsvermerk, der in Abschnitt 3 dieses Berichts wiedergegeben ist. Die Verantwortung der Geschäftsführung umfasst auch die Verantwortung für die Konzernbuchführung der Gesellschaft.

Unsere Aufgabe ist es, den Konzernabschluss unter Einbeziehung der Konzernbuchführung und den Konzernlagebericht sowie die gemachten Angaben im Rahmen einer den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung entsprechenden Prüfung zu beurteilen. Unsere diesbezügliche Verantwortung wird in dem Abschnitt „Prüfungsurteile" und in dem Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts" unseres Bestätigungsvermerks beschrieben.

Unsere Prüfung des Konzernabschlusses erstreckt sich dabei insbesondere auf die Abgrenzung des Konsolidierungskreises, die Ordnungsmäßigkeit der in den Konzernabschluss einbezogenen Finanzinformationen bzw. Abschlüsse und die Ordnungsmäßigkeit der Konsolidierungsmaßnahmen sowie die angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze.

Die Prüfung der Einhaltung anderer gesetzlicher Vorschriften gehört nur insoweit zu den Aufgaben der Abschlussprüfung, als sich aus diesen üblicherweise Rückwirkungen auf den Konzernabschluss oder den Konzernlagebericht ergeben.

Gemäß § 317 Abs. 4a HGB hat sich eine Abschlussprüfung auch nicht darauf zu erstrecken, ob der Fortbestand des Mutterunternehmens oder der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen oder die Wirksamkeit und Wirtschaftlichkeit der Geschäftsführung zugesichert werden kann.

4.2. Art und Umfang der Prüfung

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen.

Zur Zielsetzung unserer Prüfung und zu den wesentlichen Grundzügen unseres prüferischen Vorgehens verweisen wir auf die Ausführungen in dem Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks.

Darauf aufbauend geben wir nachfolgend weitere Erläuterungen zu Art und Umfang unserer Prüfung.

Der Prüfungsplanung und -durchführung lag unser risikoorientierter Prüfungsansatz zugrunde. Dabei üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und wahren eine kritische Grundhaltung, anerkennend, dass Umstände bestehen können, die dazu führen, dass der zu prüfende Konzernabschluss oder Konzernlagebericht wesentliche falsche Darstellungen enthalten.

Im Rahmen unseres risikoorientierten Prüfungsansatzes haben wir Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Konzernabschluss und Konzernlagebericht aufgrund von Irrtümern und dolosen Handlungen identifiziert und beurteilt und darauf aufbauend eine Konzernprüfungsstrategie und ein Konzernprüfungsprogramm festgelegt und – sofern notwendig – aktualisiert. Dabei haben wir die Teilbereiche, bei denen Prüfungstätigkeiten durchgeführt werden sowie die für die Durchführung der Konzernabschlussprüfung benötigten Ressourcen, einschließlich Art, zeitlicher Einteilung und Umfang der Einbindung von Teilbereichsprüfers festgelegt. Grundlage hierfür ist ein Verständnis von dem Konzern und seinem Umfeld, den maßgebenden Rechnungslegungsgrundsätzen und der konzernweiten Einheitlichkeit der Rechnungslegungsmethoden und -praktiken sowie den internen Kontrollen des Konzerns.

Auf Grundlage der Risikoidentifikation und -beurteilung haben wir folgende Prüfungsschwerpunkte festgelegt:

- Existenz der ausgewiesenen Umsatzerlöse

Darüber hinaus haben wir unsere Prüfung aufgrund der von uns beurteilten Wesentlichkeit durch das Konzernprüfungsteam auf Konzernebene auf Folgendes ausgerichtet:

- Geschäfts- und Firmenwerte
- Konzerneigenkapital

Auf der Grundlage unseres Verständnisses von dem Konzern und seinen Teilbereichen und den dabei identifizierten und beurteilten Risiken wesentlicher falscher Darstellungen legen wir nach pflichtgemäßem Ermessen diejenigen Teilbereiche fest, bei denen Prüfungstätigkeiten durchzuführen sind. In diese Überlegung fließen z.B. die Art der Ereignisse oder Umstände, die zu Risiken wesentlicher falscher Darstellungen auf der Aussageebene des Konzernabschlusses führen können, die mit einem Teilbereich verbunden sind oder die Disaggregation von

bedeutsamen Arten von Geschäftsvorfällen, Kontensalden und Abschlussangaben im Konzernabschluss zwischen Teilbereichen unter Berücksichtigung der Größe und Art der Vermögenswerte, Schulden und Geschäftsvorfälle am Standort oder im Geschäftsbereich im Verhältnis zum Konzernabschluss, ein.

Für die einbezogenen Teilbereiche haben wir festgelegt, welche Tätigkeiten in Bezug auf die in den Konzernabschluss einbezogene Finanzinformationen bzw. Abschlüsse durch uns oder einen anderen Abschlussprüfer (Teilbereichsprüfer) durchzuführen sind.

In allen Fällen, in denen Teilbereichsprüfer Tätigkeiten auf Teilbereichsebene durchgeführt haben, haben wir vor deren Einbindung in die Konzernabschlussprüfung festgestellt, dass die Teilbereichsprüfer über angemessene Kompetenzen und Fähigkeiten, einschließlich ausreichender Zeit, um die übertragenen Prüfungshandlungen zum Teilbereich durchzuführen, verfügen. Darüber hinaus haben wir von den Teilbereichsprüfern eine Erklärung über deren Unabhängigkeit angefordert und diese von allen Teilbereichsprüfern, deren Arbeitsergebnisse wir genutzt haben, erhalten. Wir haben beurteilt, ob wir ausreichend und angemessen in die Tätigkeit des Teilbereichsprüfers eingebunden werden können und ob die Prüfungsnachweise, die aus den vom Konzernabschlussprüfer und den Teilbereichsprüfern durchgeführten Prüfungshandlungen zur Risikobeurteilung erlangt wurden, eine angemessene Grundlage für die Identifizierung und Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Konzernabschluss bilden. Als Reaktion auf die beurteilten Risiken wesentlicher falscher Darstellungen haben wir oder eingebundene Teilbereichsprüfer Art, zeitliche Einteilung und Umfang weiterer durch den Teilbereichsprüfer durchzuführender Prüfungshandlungen festgelegt.

Sofern wir Teilbereichsprüfer in die Planung und Durchführung weiterer Prüfungshandlungen eingebunden haben, haben wir mit diesen über Sachverhalte kommuniziert, die wir oder der Teilbereichsprüfer als relevant für die Planung von Reaktionen auf die beurteilten Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Konzernabschluss festgestellt haben.

Bei Bereichen mit höher beurteilten Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Konzernabschluss oder bei bedeutsamen Risiken, für die ein Teilbereichsprüfer die weiteren durchzuführenden Prüfungshandlungen festgelegt hat, haben wir die Angemessenheit der Planung und Durchführung dieser weiteren Prüfungshandlungen beurteilt.

Wir haben die Berichterstattung der Teilbereichsprüfer auf Angemessenheit für Zwecke der Konzernabschlussprüfung beurteilt und bedeutsame Sachverhalte je nach Erfordernis mit dem Teilbereichsprüfer, dem Teilbereichsmanagement (z.B. durch die Teilnahme an Schlussbesprechungen auf Teilbereichsebene) oder dem Konzernmanagement erörtert sowie je nach Erfordernis eine Durchsicht weiterer relevanter Teile der Prüfungsdokumentation des Teilbereichsprüfers vorgenommen. Darüber hinaus haben wir von den Teilbereichsprüfern eine Erklärung über deren Unabhängigkeit angefordert und diese von allen Teilbereichsprüfern, deren Arbeitsergebnisse wir genutzt haben, erhalten.

Bei den folgenden Teilbereichen haben wir bzw. andere Abschlussprüfer auf unsere Anweisung in Bezug auf beurteilte Risiken wesentlicher falscher

Darstellungen weitere Prüfungshandlungen zu den Finanzinformationen des Teilbereichs insgesamt geplant und durchgeführt:

- Certified Coatings Company, Fairfield, USA
- EPiK Energy and Renewables LLC, Delaware, USA
- Endiprev France SARL, Pontchateau, Frankreich
- Endiprev S.A., Porto, Portugal
- Endiprev UK Limited, Sunderland, UK
- Muehlhan B.V., Vlaardingen, Niederlande
- Muehlhan Cyprus Limited, Limassol, Zypern
- Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen
- Muehlhan S.A.R.L., Saint-Nazaire, Frankreich
- Muehlhan Equipment Services GmbH, Hamburg
- Muehlhan Holding GmbH, Hamburg
- Muehlhan Industrial Services Inc., Fairfield, USA
- Muehlhan Polska Sp.z.o.o., Stettin, Polen
- Muehlhan Project Management GmbH, Hamburg
- Muehlhan Wind Services A/S, Fredericia, Dänemark
- Muehlhan Wind Services Canada Ltd., Edmonton, Kanada
- Professional Wind Services Pty Ltd., Hindmarsh, Australien
- Soltec Services Sp.z.o.o., Gdansk, Polen

Bei den folgenden Teilbereichen haben wir bzw. andere Abschlussprüfer auf unsere Anweisung weitere Prüfungshandlungen in Bezug auf beurteilte Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in bestimmten Abschlussposten geplant und durchgeführt:

- Endiprev Group S.A., Porto, Portugal
- MSI Group ApS, Gentofte, Dänemark
- MSI do Brasil Servicos Maritimos Ltda, Brasil Rio de Janeiro, Brasilien
- Marine Services International AS, Dröbak, Norwegen
- Muehlhan A/S, Give, Dänemark
- Renewable Oil Services Ltd., Glasgow, UK
- Welpaint A/S, Fredericia, Dänemark

Bei den folgenden Teilbereichen haben wir bzw. andere Abschlussprüfer auf unsere Anweisung spezifische weitere Prüfungshandlungen in Bezug auf wahrscheinlich bedeutsame Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in bestimmten Abschlussposten durchgeführt:

- Muehlhan S.R.L., Galati, Rumänien

Für die verbleibenden Teilbereiche haben wir weiterer Prüfungshandlungen (z.B. analytische Prüfungshandlungen) zentral auf Konzernebene durchgeführt.

Ausgangspunkt unserer Prüfung bildeten der Konzernabschluss und der Konzernlagebericht des vorangegangenen Geschäftsjahres, die von uns mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen wurden. Der Konzernabschluss wurde am 3. Mai 2024 gebilligt.

Unsere Prüfungsarbeiten führten wir mit Unterbrechungen von September 2024 bis zum 30. Mai 2025 durch.

Die Geschäftsführung des Mutterunternehmens, die gesetzlichen Vertreter der Tochterunternehmen und die von diesen benannten Auskunftspersonen sowie die Abschlussprüfer der Tochterunternehmen haben alle Aufklärungen und Nachweise erbracht. Die Geschäftsführung hat uns die Vollständigkeit des vorgelegten Konzernabschlusses und Konzernlageberichts schriftlich bestätigt.

5. Feststellungen und Erläuterungen zur Konzernrechnungslegung

5.1. Ordnungsmäßigkeit der Konzernrechnungslegung

5.1.1. Abgrenzung des Konsolidierungskreises und Konzernabschlussstichtag

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen, sind in dem als Anlage 5 beigefügten Konzernanhang dargestellt.

Die Veränderungen des Konsolidierungskreises gegenüber dem Vorjahr sind im Konzernanhang erläutert.

Durch die Veränderung des Konsolidierungskreises ist die Vergleichbarkeit mit dem Vorjahr wesentlich beeinträchtigt; die Vergleichbarkeit wird durch zusätzliche Angaben im Konzernanhang hergestellt.

Die aufgrund ihrer untergeordneten Bedeutung nicht in den Konzernabschluss einbezogen Unternehmen sind im Konzernanhang angegeben. Bei der Beurteilung der untergeordneten Bedeutung sind die Wesentlichkeitsmaßstäbe des Vorjahres unverändert angewendet worden.

Insgesamt entspricht die Abgrenzung des Konsolidierungskreises nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse den IFRS Accounting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind. Die Abgrenzung des Konsolidierungskreises wurde stetig vorgenommen. Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Konzernabschlussprüfung gewonnenen Erkenntnisse sind die im Konzernanhang enthaltenen Angaben über die in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen in allen wesentlichen Belangen vollständig und zutreffend.

Der Konzernabschluss ist in Übereinstimmung mit IFRS 10 auf den Stichtag des Jahresabschlusses des Mutterunternehmens zum 31. Dezember 2024 aufgestellt. Das Geschäftsjahr aller in den Konzernabschluss einbezogenen Tochtergesellschaften endet ebenfalls am 31. Dezember 2024.

5.1.2. Finanzinformationen der in den Konzernabschluss einbezogenen Teilbereiche

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Konzernabschlussprüfung gewonnenen Erkenntnisse sind die in den Konzernabschluss einbezogenen Finanzinformationen bzw. Abschlüsse ordnungsgemäß. Die ggf. erforderlichen Anpassungen an die konzerneinheitliche Bilanzierung und Bewertung im Konzernabschluss wurden ordnungsgemäß durchgeführt. Die Finanzinformationen bzw. Abschlüsse stellen somit eine geeignete Konsolidierungsgrundlage dar.

5.1.3. Konzernabschluss

Der Konzernabschluss der Muehlhan Holding GmbH für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 entspricht nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangenden IFRS Accounting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen handelsrechtlichen Vorschriften einschließlich der einschlägigen Vorschriften des GmbHG.

Die Erstellung des Konzernabschlusses zum 31. Dezember 2024 erfolgt computergestützt. Dabei werden die Konsolidierungsvorgänge unter Einsatz der Konsolidierungssoftware Lucanet, Version 24.1, durchgeführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- ist der Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen ordnungsgemäß aus den Finanzinformationen bzw. Abschlüssen der einbezogenen Teilbereiche und den ergänzenden Nachweisen zu den Konsolidierungsmaßnahmen entwickelt worden,
- entsprechen die angewandten Konsolidierungsmethoden in allen wesentlichen Belangen den IFRS Accounting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind,
- wurden die Konsolidierungsmaßnahmen ebenso wie die Fremdwährungsumrechnung in allen wesentlichen Belangen sachgerecht vorgenommen,
- sind die Konsolidierungsbuchungen in allen wesentlichen Belangen zutreffend fortgeführt worden,
- entsprechen die Konzernbilanz, die Konzerngesamtergebnisrechnung, die Konzerneigenkapitalveränderungsrechnung, die Konzernkapitalflussrechnung und der Konzernanhang in allen wesentlichen Belangen den IFRS Accounting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den gesetzlichen Erfordernissen nach § 315e Abs. 1 HGB und
- sind die im Konzernanhang enthaltenen Angaben in allen wesentlichen Belangen vollständig und zutreffend.

5.1.4. Konzernlagebericht

Der Konzernlagebericht der Muehlhan Holding GmbH für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 entspricht nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den gesetzlichen Vorschriften.

5.2. Gesamtaussage des Konzernabschlusses

5.2.1. Feststellung zur Gesamtaussage des Konzernabschlusses

Der Konzernabschluss der Muehlhan Holding GmbH vermittelt nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse insgesamt unter Beachtung der IFRS Accounting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind,

und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen handelsrechtlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2024 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024.

5.2.2. Bewertungsgrundlagen und sachverhaltsgestaltende Maßnahmen

5.2.2.1. Wesentliche Bewertungsgrundlagen

Die angewandten Bilanzierungs-, Bewertungs- und Konsolidierungsmethoden sind in dem als Anlage 5 beigefügten Konzernanhang dargestellt. Gegenüber dem Vorjahr wurden keine Änderungen der Bilanzierungs-, Bewertungs- und Konsolidierungsmethoden vorgenommen.

Besondere Bedeutung für die Gesamtaussage des Konzernabschlusses kommt nach unserer Beurteilung insbesondere den folgenden Bewertungsgrundlagen zu:

- Im Zusammenhang mit der finalen Kaufpreisallokation wurden die Gesellschaften - wo nötig - zu zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (ZGE) zusammengefasst und durch die Allokation entstandene Geschäfts- oder Firmenwerte identifiziert. Die Kaufpreisaufteilung für die am 31. Dezember 2023 erworbenen Gesellschaften ist zum 31. Dezember 2024 endgültig. Bei den im Berichtsjahr erworbenen Gesellschaften sind die Kaufpreisallokationen aus zeitlichen Gründen in Übereinstimmung mit IFRS 3.45 noch vorläufig.
- Gemäß IAS 36 wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr ein Werthaltigkeitstest (Impairment Test) durchgeführt. Hierfür wurden die Geschäfts- oder Firmenwerte zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (ZGE) zugeordnet. Im Berichtsjahr lagen keine Gründe für eine Wertminderung von Geschäfts- oder Firmenwerten vor. Die Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte wurde als Nutzungswert nach dem DCF-Verfahren (Discounted-Cashflow-Verfahren) für die jeweiligen Einheiten auf Basis von vierjährigen Unternehmensplänen (Level-III-Bewertung) bewertet. Die Unternehmenspläne wurden im 4. Quartal 2024 erstellt und sind von der Geschäftsführung und dem Gesellschafter genehmigt worden. Die Unternehmenspläne basieren auf Vergangenheitsdaten wie Erfahrungen mit bestehenden Kundenbeziehungen und nehmen Erwartungen zur Entwicklung von Märkten ins Kalkül. Umsätze und Ergebnisse werden, soweit möglich, auf Kundenbasis prognostiziert und berücksichtigen die spezifischen Erwartungen. Der Zeitraum der Cashflows erstreckt sich über den Planungszeitraum 2025–2028.
- Steuerliche Verlustvorträge wurden nur insoweit als aktive latente Steuern aktiviert, als eine zukünftige Verlustnutzung wahrscheinlich ist. Grundlage für diese Beurteilung ist die Höhe der zukünftigen verrechenbaren Gewinne der beteiligten Gesellschaften über die nächsten fünf Jahre. Bei der Beurteilung der Aktivierungsfähigkeit von latenten Steuern bestehen Ermessenspielräume, die von der Geschäftsführung der einzelnen Gesellschaften und der Gruppe sachgerecht ausgeübt wurden.

- Kundenbezogene Fertigungsaufträge werden gemäß IFRS 15 nach der Percentage-of-Completion (PoC) Methode bilanziert. Die Erfassung von Kosten und Erlösen erfolgt entsprechend dem Leistungsfortschritt im Verhältnis zu den geschätzten Gesamtkosten. Die Rohertragsmarge eines laufenden Fertigungsauftrags wird anteilig in Höhe des Leistungsfortschritts erfasst.

5.2.2.2. Wesentliche sachverhaltsgestaltende Maßnahmen

Sachverhaltsgestaltende Maßnahmen mit wesentlichen Auswirkungen auf die Gesamtaussage des Konzernabschlusses lagen nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse nicht vor.

6. Schlussbemerkungen

Verantwortliche Prüfungspartner für die Konzernabschlussprüfung im Sinne der Berufssatzung WP/vBP sind Frau WP Tatiana Stöver – als für die Auftragsdurchführung vorrangig verantwortlich – und Herr WP Eric Pritsch als weiterer verantwortlicher Prüfungspartner.

Diesen Bericht über die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts der Muehlhan Holding GmbH, Hamburg, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 haben wir in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Grundsätzen ordnungsmäßiger Erstellung von Prüfungsberichten (IDW PS 450 n.F. (10.2021)) erstattet.

Der von uns erteilte Bestätigungsvermerk ist in Abschnitt 3 dieses Berichts wiedergegeben.

Hamburg, den 30. Mai 2025

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eric Pritsch, May 30,2025 04:42:49 PM UTC

Tatiana Stöver, May 30,2025 01:56:37 PM UTC

Eric Pritsch
Wirtschaftsprüfer

Tatiana Stöver
Wirtschaftsprüferin

GRANT THORNTON AG WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT
WIRTSCHAFTS-PRÜFUNGS-GESELLSCHAFT
SIEGEL
DÜSSELDORF ZWEIGNIEDERLASSUNG HAMBURG

Anlage 1

KONZERNBILANZ

AKTIVA in TEUR	Anhang	**31.12.2024**	**31.12.2023**
LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE			
Immaterielle Vermögenswerte	2	99.576	49.621
Sachanlagen	3	58.157	35.888
Finanzanlagen	4	299	1.916
Sonstige langfristige Vermögenswerte	5, 6	5.471	31.679
Latente Steueransprüche	7	2.448	1.318
Summe langfristige Vermögenswerte		**165.951**	**120.421**
KURZFRISTIGE VERMÖGENSWERTE			
Vorräte	8	13.559	11.275
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerte	9	148.332	89.786
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	10	28.544	24.827
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	11	26.521	18.693
Summe kurzfristige Vermögenswerte		**216.956**	**144.581**
BILANZSUMME		**382.907**	**265.002**

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

PASSIVA in TEUR	Anhang	**31.12.2024**	**31.12.2023**
EIGENKAPITAL	1, 12		
Gezeichnetes Kapital		25	25
Kapitalrücklage		98.445	41.325
Sonstige Rücklagen		331	512
Bilanzgewinn		-18.215	4.664
Nicht beherrschende Anteile		22.677	15.130
Summe Eigenkapital		**103.263**	**61.656**
LANGFRISTIGE SCHULDEN			
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	13	665	507
Sonstige langfristige Rückstellungen	15	2.063	1.512
Langfristige Bankverbindlichkeiten	14	101.620	42.023
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	16, 17	20.151	71.884
Latente Steuerverbindlichkeiten	7	7.608	3.625
Summe langfristige Schulden		**132.108**	**119.551**
KURZFRISTIGE SCHULDEN			
Kurzfristige Rückstellungen	15	13.223	9.368
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	14	37.395	13.723
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsverbindlichkeiten	18	43.502	22.549
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	19	53.416	38.156
Summe kurzfristige Schulden		**147.536**	**83.796**
BILANZSUMME		**382.907**	**265.002**

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

Anlage 2

KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2024

in TEUR	Anhang	**2024**
Umsatzerlöse	20	518.410
Sonstige betriebliche Erträge	23	8.332
Materialaufwand und bezogene Leistungen	21	-186.793
Personalaufwand	22	-187.236
Sonstige betriebliche Aufwendungen	23	-109.249
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Abschreibungen (EBITDA)		**43.465**
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	1, 2, 3	-29.301
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (EBIT)		**14.163**
Finanzergebnis	24	-13.788
Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)		376
Ergebnis aus Ertragsteuern	25	-2.106
Konzernergebnis aus fortgeführten Aktivitäten		-1.730
Konzernergebnis vor nicht beherrschenden Anteilen		**-1.730**
Auf nicht beherrschende Anteile entfallendes Konzernergebnis	12	184
Konzernergebnis		**-1.915**

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

KONZERNGESAMTERGEBNISRECHNUNG

in TEUR	Anhang	**2024**
Konzernergebnis	26	-1.730
Posten, die recyclingfähig sind		
Währungsumrechnungsdifferenzen (selbstständige ausl. Einheiten)		1.012
Posten, die nicht recyclingfähig sind		
Neubewertung leistungsorientierte Pläne		-34
Sonstiges Ergebnis		**978**
OCI-Zinsswap		-1.117
Sonstiges Ergebnis nach Steuern		**-139**
Gesamtergebnis		**-1.869**
Davon entfallen auf nicht beherrschende Anteile		260
Gesellschafter der Muehlhan Holding GmbH		**-2.129**

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

Anlage 3

KONZERNEIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG

in TEUR	Auf Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallendes Eigenkapital						Nicht beherrschende Anteile	Eigenkapital
	Gezeichnetes Kapital	Kapital-rücklage	Sonstige Rücklagen		Bilanzgewinn	Eigenkapital		
			Cashflow- Hedge-Rücklage	Ausgleichsposten aus Fremdwährungs-umrechnung				
31.12.2023	**25**	**41.325**	**0**	**512**	**4.664**	**46.526**	**15.130**	**61.656**
Kapitalerhöhung		57.120				57.120		57.120
Zugang durch Erstkonsolidierungen					-14.271	-14.271	4.982	-9.289
Veränderung nicht beherrschende Anteile					-6.660	-6.660	2.891	-3.769
Zuführung anteilsbasierte Vergütung						0		0
Gezahlte Dividenden						0	-586	-586
Sonstige Veränderungen						0		0
Gesamtergebnis			-1.117	936	-1.948	-2.129	260	-1.869
31.12.2024	**25**	**98.445**	**-1.117**	**1.448**	**-18.215**	**80.586**	**22.677**	**103.263**

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

Anlage 4

KONZERNKAPITALFLUSSRECHNUNG

in TEUR	Anhang	2024	2023
Auf Aktionäre der Muehlhan AG entfallendes Konzernergebnis		-1.915	1.755
Abschreibungen auf Vermögenswerte des Anlagevermögens	2, 3, 4	29.301	11.134
Verlust aus dem Abgang von Anlagevermögen	1, 2, 3, 23	345	74
Nicht zahlungswirksame Erträge / Aufwendungen aus der Zuweisung von Verlusten / Gewinnen an nicht beherrschende Anteile	12	184	4.867
Ertragsteueraufwand	25	2.106	4.633
Finanzergebnis	24	13.788	5.803
Verlust aus dem Verkauf von Tochterunternehmen	23	0	165
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge / Aufwendungen		11.625	-6.794
Zunahme der Rückstellungen	13, 15	2.629	2.162
Cashflow		**58.063**	**23.799**
Zunahme der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerten sowie anderer Aktiva	6, 8, 9, 10	-66.054	-14.460
Abnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsverbindlichkeiten sowie anderer Passiva	16, 17, 18, 19	44.590	-8.727
Gezahlte Einkommensteuer	10, 19, 25	-4.375	-1.451
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit		**32.224**	**-839**
Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Anlagevermögens			
für Sachanlagen		951	241
Auszahlungen für Investitionen in das Anlagevermögen			
für immaterielle Vermögenswerte	AV-Spiegel	-64	-14
für Sachanlagen	AV-Spiegel	-13.119	-4.645
für Finanzanlagen	AV-Spiegel	0	-1.801
Auszahlungen für Erstkonsolidierungen von Tochtergesellschaften	V.	-68.167	-30.598
Erhaltene Zinsen	24	344	272
Cashflow aus der Investitionstätigkeit		**-80.055**	**-36.545**
	12, 13		
Auszahlungen an Gesellschafter und nicht beherrschende Gesellschafter (Dividenden)	EKVR	-586	-695
Einzahlungen durch Aktionäre und nicht beherrschende Gesellschafter	EKVR	15.020	0
Auszahlungen für den Erwerb von nicht beherrschenden Anteilen	EKVR	-16.622	-7.581
Auszahlung aus der Tilgung von kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten	14	-5.663	-2.000
Einzahlungen aus der Aufnahme von kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten	14	16.500	5.663
Auszahlung aus der Tilgung von langfristigen Finanzverbindlichkeiten	14	-6.572	-6.000
Einzahlungen aus der Aufnahme von langfristigen Finanzverbindlichkeiten	14	60.566	39.921
Gezahlte Zinsen	24	-10.561	-4.625
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit		**52.081**	**24.683**
Wechselkursbedingte Veränderungen des Finanzmittelfonds		547	-158
Gesamte zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds		4.797	-12.859
Finanzmittelfond am Anfang der Periode	11	10.633	23.493
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	11	**15.431**	**10.633**

Der Finanzmittelfond setzt sich wie folgt zusammen:

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	18.693
Kontokorrentverbindlichkeiten	-8.060
Finanzmittelfond am Anfang der Periode	10.633
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	26.521
Kontokorrentverbindlichkeiten	-11.090
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	15.431

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

Anlage 5

Muehlhan Holding GmbH

Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2024

I. Unternehmen

Die Muehlhan Holding GmbH (im Folgenden kurz: „MYGMBH“ oder „die Gesellschaft“ genannt) und ihre Tochtergesellschaften sind in den Segmenten Wind, Industrial Service in Europa und Nordamerika tätig. Im Segment Wind werden Dienstleistungen rund um die Windenergie in den Bereichen Offshore, Blade (Rotorblätter von Windkraftanlagen), High Voltage (Starkstromarbeiten), Paint (Malen und Oberflächenschutz), Onshore, Inspektionsarbeiten und Manpower- Solutions (Arbeitskräfte-Lösungen) angeboten. Das Segment Industrial Service Europa und Nordamerika bietet Dienstleistungen in den Bereichen Oberflächenschutz, im Gerüstbau und in der Zugangstechnik, im Stahlbau und in der Isolierung an. Das Segment US I konzentriert sich auf den Bereich Oberflächenschutz.

Die Gesellschaft hat ihren Sitz in der Sachsenstraße 8 in 20097 Hamburg, Deutschland, und ist in das Handelsregister beim Amtsgericht Hamburg (HRB 178194) eingetragen.

II. Anwendung der IFRS

Der Konzernabschluss der MYGMBH zum 31. Dezember 2024 wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) des International Accounting Standards Board (IASB), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, einschließlich der Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), und den ergänzenden nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften erstellt.

Der Konzernabschluss berücksichtigt alle zum Abschlussstichtag verabschiedeten und in der Europäischen Union verpflichtend anzuwendenden IFRS. Durch Einhaltung der Standards und Interpretationen wird ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.

Mit dem Konzernabschluss nach den IFRS hat die MYGMBH von dem in § 315e Abs. 3 HGB vorgesehenen Wahlrecht Gebrauch gemacht, den Konzernabschluss nach international anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen aufzustellen und gleichzeitig auf die Aufstellung eines Konzernabschlusses nach handelsrechtlichen Rechnungslegungsgrundsätzen zu verzichten. Der Konzernabschluss wird im Unternehmensregister veröffentlicht. Gesellschafterin der MYGMBH ist die Shield MidCo GmbH, Hamburg (Handelsregister beim Amtsgericht Hamburg (HRB 180093). Die Shield MidCo muss gemäß § 290 HGB einen Konzernabschluss aufstellen, sofern keine Befreiungsvorschriften in Anspruch genommen werden.

III. Allgemeines

Die Aufstellung des Konzernabschlusses erfolgt grundsätzlich auf der Basis einer Bilanzierung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten. Ausgenommen sind bestimmte Finanzinstrumente, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung innerhalb der Gesamtergebnisrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt. Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sind nach Fristigkeiten gegliedert.

Der Konzernabschluss wurde nach dem Fortführungsprinzip in Euro erstellt.

Durch die Angabe in Millionen Euro oder Tausend Euro kann es bei der Addition zu Rundungsdifferenzen kommen, da die Berechnungen der Einzelpositionen auf ganzen Zahlen beruhen.

IV. Neue Rechnungslegungsvorschriften

Es wurden in der Eröffnungsbilanz zum 31. Dezember 2024 alle IFRS und IFRIC beachtet, die zum Bilanzstichtag von der EU-Kommission übernommen wurden und zum Bilanzstichtag erstmals verpflichtend anzuwenden sind.

Dies sind im Folgenden:

Standard/Interpretation	Erläuterung	Datum des Inkrafttretens	Auswirkungen
Änderungen an IFRS 16	Leasingsverbindlichkeiten in Sale-and Leaseback-Transaktionen	01.01.2024	keine Auswirkungen
Änderungen an IAS 1	Klassifizierung von Schulden als kurz- oder langfristig	01.01.2024	Keine wesentlichen Auswirkungen
Änderungen an IAS 1	Klassifizierung von Schulden als kurz- oder langfristig - Verschiebung des Erstanwendungszeitpunkts	01.01.2024	Keine wesentlichen Auswirkungen
Änderungen an IAS 1	Langfristige Verbindlichkeiten mit Nebenbedingungen	01.01.2024	Keine wesentlichen Auswirkungen
Änderungen an IAS 7 und IFRS 7	Lieferantenfinanzierungsvereinbarungen	01.01.2024	Keine wesentlichen Auswirkungen

Folgende neue, geänderte bzw. überarbeitete veröffentlichte und von der EU-Kommission übernommene Standards und Interpretationen wurden zum Bilanzstichtag noch nicht angewendet:

Standard/Interpretation	Erläuterung	Datum des Inkrafttretens	Erwartete Auswirkungen
Änderungen an IAS 21	Mangel an Umtauschbarkeit	01.01.2025	Keine wesentlichen Auswirkungen

Folgende neue, geänderte bzw. überarbeitete veröffentlichte, aber noch nicht von der EU-Kommission übernommene Standards und Interpretationen wurden im Berichtsjahr noch nicht angewendet:

Standard/Interpretation	Erläuterung	Datum des Inkrafttretens	Erwartete Auswirkungen
Änderungen an IFRS 9 und IFRS 7	Ergänzung zu Klassifikation und Bewertung von Finanzinstrumenten	01.01.2026	keine wesentlichen Auswirkungen
Änderungen an IFRS 9 und IFRS 7	Verträge über naturabhängige Stromversorgung	01.01.2026	keine wesentlichen Auswirkungen
Änderungen	Jährliche Verbesserungen an den IFRS - Band 11	01.01.2026	keine wesentlichen Auswirkungen
IFRS 18	Darstellung und Angaben im Abschluss	01.01.2027	Umstellung der GuV und Anhangsangaben
IFRS 19	Tochterunternehmen ohne öffentliche Rechenschaftspflicht: Angaben	01.01.2027	keine wesentlichen Auswirkungen

Der IASB hat weitere hier nicht aufgeführte (Änderungen von) Rechnungslegungsvorschriften verabschiedet, die nicht angewendet wurden und auf die Darstellung der Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage der Muehlhan-Gruppe keinen Einfluss haben.

Der IASB hat weitere nicht aufgeführte (Änderungen von) Rechnungslegungsvorschriften verabschiedet, deren erstmalige Pflichtanwendung nicht vor 1. Januar 2025 erfolgt und die von der EU-Kommission noch nicht übernommen wurden. Auf eine Auflistung wird verzichtet.

Die Erstanwendung der jeweiligen Standards ist für den Zeitpunkt des Inkrafttretens geplant. Auf eine zulässige frühzeitige Anwendung der Standards und Interpretationen wird verzichtet.

V. Konsolidierungskreis und Stichtag des Konzernabschlusses

Konsolidierungskreis

Die Muehlhan Holding GmbH hatte zum 31. Dezember 2023 Beherrschung über 37 Gesellschaften.
Im Berichtsjahr wurden weitere Gesellschaften und Gesellschaftsgruppen gekauft sowie Gesellschaften gegründet. Zum 31. Dezember 2024 hat die MYGMBH somit Beherrschung über 51 Gesellschaften.

Die MYGMBH erlangt Beherrschung, wenn sie über Rechte an Unternehmen verfügt, die es ihr ermöglichen, die maßgeblichen Tätigkeiten dieser Unternehmen zu lenken, um die Ergebnisse der Gesellschaften zu beeinflussen. Beherrschung setzt weiterhin voraus, dass die MYGMBH variablen Rückflüssen aus den Tochterunternehmen ausgesetzt ist und ihre Entscheidungsmacht zur Beeinflussung der variablen Rückflüsse einsetzen kann. Tochterunternehmen werden von dem Zeitpunkt an in den Konzernabschluss einbezogen (Vollkonsolidierung), an dem die Beherrschung über die Tochtergesellschaft erlangt wird, und bis zu dem Zeitpunkt, an dem die Beherrschung über die Tochtergesellschaft endet. Dabei werden die Ergebnisse der im Laufe des Jahres erworbenen oder veräußerten Tochtergesellschaften vom Erwerbszeitpunkt bzw. bis zum Abgangszeitpunkt in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung und dem sonstigen Konzernergebnis erfasst.

Der Konsolidierungskreis umfasst zum 31. Dezember 2024 folgende Gesellschaften inkl. des Anteils am Kapital, der direkten Muttergesellschaft und der Zuordnung zu zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (ZGE):

Kürzel	Gesellschaft	Anteil am Kapital in %	Gehalten von	ZGE
		2024		
MYGMBH	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg	-	Holding	-
AJS	Allround Job Services Sp. z o.o., Stettin – Polen	100,0	MPL	MPL
CCC	Certified Coatings Company, Fairfield – USA	100,0	MSPU	MSPU
MCC	Muehlhan Certified Coatings Inc., Fairfield – USA	100,0	MSPU	MSPU
MCL	Muehlhan Cyprus Limited, Limassol – Zypern	51,0	MYGMBH	MCL
MD	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen	100,0	MYGMBH	MD
MDK	Muehlhan A/S, Give – Dänemark	100,0	MYGMBH	MDK
MES	Muehlhan Equipment Services GmbH, Hamburg	100,0	MYGMBH	–
MF	Muehlhan S.A.R.L., Saint-Nazaire – Frankreich	100,0	MYGMBH	MF
MIF	Muehlhan Industrial France S.A.R.L., Saint-Nazaire – Frankreich	100,0	MF	MF
MIS	Muehlhan Industrial Services Inc., Fairfield – USA	100,0	MSPU	MSPU
MNL	Muehlhan B.V., Vlaardingen – Niederlande	100,0	MYGMBH	MNL
MPL	Muehlhan Polska Sp. z o.o., Stettin – Polen	100,0	MYGMBH	MPL
MRO	Muehlhan S.R.L., Galati – Rumänien	51,0	MYGMBH	MCL
MSI	Marine Service International AS, Drøbak – Norwegen	80,0	MYGMBH	MSI
MSIB	MSI do Brasil Servicos Maritimos Ltda. Brasil, Rio de Janeiro – Brasilien	99,8	MSI	MSI
MSPU	Muehlhan Surface Protection Inc., Fairfield – USA	100,0	MYGMBH	–
MWS	Muehlhan Wind Service A/S, Fredericia – Dänemark	90,9	MDK	MDK
MWSNL	Muehlhan Wind Service B.V., Vlaardingen – Niederlande	100,0	MWS	MDK
TPO	MSI Group ApS, Gentofte – Dänemark	100,0	MSI	MSI
WEP	Welpaint A/S, Fredericia - Dänemark	50,1	MDK	MDK
PWS	Professional Wind Services Pty Ltd, Hindmarsh - Australia	80,0	MWS	PWS
ROS	Renewable Oil Services Ltd., Glasgow - United Kingdom	100,0	MWS	ROS
3WIS	3W Industri Service ApS, Munkebo, Dänemark	75,0	MWS	3WIS
MWSUS	MWS US Holdings Inc., Delaware - USA	100,0	MWS	MWSUS
EPiK HoldCo	EPiK HoldCo LLC, Delaware - USA	95,5	MWSUS	MWSUS
EPiK US	EPiK Energy and Renewables LLC, Delaware - USA	100,0	EPiK HoldCo	MWSUS
EPiK CA	EPiK Energy and Renewables ULC, Vancouver - Kanada	100,0	EPiK HoldCo	MWSUS
MPM	Muehlhan Project Management GmbH, Hamburg	100,0	MCL	MCL
Soltec	Soltec Services Sp.z.o.o., Gdansk - Polen	100,0	MPL	MPL
TSI	Tri-State Painting LLC, Tilton - USA	100,0	MSPU	TSI
TSIEQ	Trimerica Equipment Rental LLC, Tilton, USA	100,0	MSPU	TSI
EPG	Endiprev Group S.A., Porto – Portugal	85,0	MWS	EPG
EPPT	Endiprev S.A., Porto – Portugal	100,0	EPG	EPG
EPFR	Endiprev France SARL, Pontchateau – Frankreich	100,0	EPG	EPG
EPUK	Endiprev UK Limited, Sunderland – UK	100,0	EPG	EPG
EPUS	Endiprev USA Inc., Flower Mound – USA	100,0	EPG	EPG
EWR	Muehlhan Wind Service Canada Ltd., Edmonton - Canada	100,0	MWS	EWR

Von der Befreiung der Erstellung des Anhangs und des Lageberichts sowie der Offenlegungspflicht von in den Konzernabschluss einbezogenen Tochtergesellschaften wurde für die Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen und die Muehlhan Equipment Services GmbH, Hamburg, nach § 264 Abs. 3 HGB in Verbindung mit § 325 HGB Gebrauch gemacht.

Die Änderungen im Konsolidierungskreis im Vergleich zum 1. Januar 2024 sind im Einzelnen:

Im Berichtsjahr gekaufte und gegründete Gesellschaften, die konsolidiert werden:

Kürzel	Gesellschaft	Anteil am Kapital in %	Gehalten von	ZGE
Soltec	Soltec Services Sp.z.o.o., Gdansk - Polen	100,0	MPL	MPL
TSI	Tri-State Painting LLC, Tilton - USA	100,0	MSPU	MSPU
TSIEQ	Trimerica Equipment Rental LLC, Tilton, USA	100,0	MSPU	TSI
EPG	Endiprev Group S.A., Porto – Portugal	85,0	MWS	MDK
EPPT	Endiprev S.A., Porto – Portugal	100,0	EPG	EPG
EPFR	Endiprev France SARL, Pontchateau – Frankreich	100,0	EPG	EPG
EPUK	Endiprev UK Limited, Sunderland – UK	100,0	EPG	EPG
EPUS	Endiprev USA Inc., Flower Mound – USA	100,0	EPG	EPG
EWR	Muehlhan Wind Service Canada Ltd., Edmonton - Canada	100,0	MWS	EWR

Am 26. April 2024 hat die Muehlhan Polska Sp.z.o.o., Szczecin, Poland, 100% der Anteile an der Soltec Service Sp.z.o.o., Gdansk, Poland, zu einem Kaufpreis von € 1,5 Mio. erworben. Die Gesellschaft bietet Schweiß- und Montagedienstleistungen in Schiffbauindustrie an. Seit der Erstkonsolidierung zum 1. Mai 2024 hat die Gesellschaft Umsatzerlöse von € 6,9 Mio. und ein EBITDA von € -0,4 Mio. erwirtschaftet. Aus der erfolgten Kaufpreisaufteilung resultiert ein Geschäfts- oder Firmenwert von € 0,8 Mio.

Am 15. November 2024 hat die Muehlhan Surface Protection, Inc., Fairfield, USA, einen Vertrag über den Kauf von 100% der Anteile der Tri-State Painting LLC (TSI) und Trimerica Equipment Rental LLC (TSIEQ) abgeschlossen. TSI bietet Oberflächenvorbereitung, Lackierung und das Auftragen von Spezialbeschichtungen für staatliche und private Kunden an, die hauptsächlich im Nordosten der USA ansässig sind. Im Berichtsjahr haben die Gesellschaften seit der Erstkonsolidierung zum 1. Dezember 2024 Umsatzerlöse in Höhe von € 1,9 Mio. und ein EBITDA (Ergebnis vor Steuern, Zinsen, Abschreibungen und Amortisationen) von € 1,1 Mio. erzielt.

Zum 29. Februar 2024 hat die Muehlhan Wind Service A/S, Fredericia, Dänemark, durch einen Asset Purchase Agreement das Vermögen von der Gesellschaft Energy Wind and Renewables Ltd. erworben. Eine neue Tochtergesellschaft Muehlhan Wind Service Canada Ltd. wurde gegründet, um operativen Geschäfte von Energy Wind and Renewables Ltd. zu übernehmen. (internes Kürzel weiter als EWR). EWR ist in ganz Kanada aktiv und hat sich als führendes Unternehmen in der Windindustrie etabliert. Das Unternehmen bietet Installationsdienstleistungen für große Versorgungsunternehmen, den Austausch von Hauptkomponenten und maßgeschneiderte Kranlösungen an. Im Berichtsjahr hat die Gesellschaft seit Erstkonsolidierung zum 1. März 2024 Umsatzerlöse in Höhe von € 49,9 Mio. und ein EBITDA von € 5,5 Mio. erzielt.

Am 17. Mai 2024 hat die die Muehlhan Wind Service A/S, Fredericia, Dänemark, 85% Anteile an Endiprev Group, S.A. (Endiprev) mit den Tochtergesellschaften Endiprev S.A., Porto, Portugal, Endiprev France SARL, Pontchateau, France, Endiprev UK Limited, Sunderland, UK, Endiprev USA Inc., Flower Mound, USA, Endiprev Shared Service Lda., Porto, Portugal und Endiprev Deutschland GmbH, Berlin, Deutschland, gekauft. Der Kaufpreis für die Anteile beträgt € 43,7 Mio. Die Gesellschaft ist ein breit aufgestelltes Windserviceunternehmen mit Umsätzen aus Onshore- und Offshore Installation, O&M Märkten in Europa und Nordamerika, sowie Services in High Voltage Systems. Im Berichtsjahr hat die Gesellschaft seit der Erstkonsolidierung zum 1. Juni 2024 Umsatzerlöse von € 37,4 Mio. und ein EBITDA von € 6,2 Mio. erzielt.

Die vorläufige Allokation der Kaufpreise auf die Vermögenswerte und Schulden der Gesellschaften ist wie folgt:

in € Mio.	**EWR**	**Soltec**	**EPG**	**TSI**
Zeitpunkt der Erstkonsolidierung	1.März 2024	1.April 2024	1. Juni 2024	1. Dezember 2024
Langfristige Vermögenswerte				
Sachanlagevermögen	2,7	0,2	5,6	1,5
Kurzfristige Vermögenswerte				
Vorräte			0,0	0,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerte	9,1	2,2	22,7	2,1
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente				1,9
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	3,7	0,2	2,1	
Langfristige Verbindlichkeiten				
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	1,8	0,1	7,3	
Kurzfristige Verbindlichkeiten				
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	14,9	1,6	5,4	2,5
Bankverbindlichkeiten	0,0	0,0	1	0,0
sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	0,9	0,8	8,9	0,6

In 2024 gekaufte, aber nicht konsolidierte Gesellschaften:

Kürzel	Gesellschaft	Anteil am Kapital in %	Gehalten von	ZGE
EPDE	Endiprev Deutschland GmbH, Berlin, Deutschland	100%	EPG	EPG
EPSS	Endiprev Shared Services Lda., Porto, Portugal	100%	EPG	EPG

Im Berichtsjahr gegründete und nicht konsolidierte Gesellschaften:

Kürzel	Gesellschaft	Anteil am Kapital in %	Gehalten von	ZGE
MWSDE	Muehlhan Wind Service Germany GmbH, Hamburg	100%	MWS	MWS
MWSPL	Muehlhan Wind Service Poland, Szczecin, Poland	100%	MWS	MWS
MWSNO	Muehlhan Wind Service Norway, Oslo, Norway	100%	MWS	MWS
MWSTW	Muehlhan Wind Service Taiwan Co. Ltd., Taipeh - Taiwan	100%	MWS	MWS

Die bisher nicht konsolidierte Gesellschaft MWSPL, MWSDE werden ab dem Geschäftsjahr 2025 konsolidiert.

Vor 2024 gegründete und nicht konsolidierte Gesellschaften:

Kürzel	Gesellschaft	Anteil am Kapital in %	Gehalten von	ZGE
MSIUS	MSI Group USA Inc., Virgina, USA	100%	TPO	MSI
MSIEL	MSI Group EL, S.L, Malabo, Equatorial Guinea	65%	MSI	MSI
MWSPT	Muehlhan Wind Service Portugal, Unipessoal LDA, Porto, Portugal	100%	MWS	MWS
F4W	Muehlhan Wind Service UK, Kent - UK	100%	MWS	MWS
TRGIR	TRG Wind Ireland LLC, Dublin - Irland	100%	MWS	MWS
GreenTec	GreenTec Workforce Solutions ApS, Fredericia, Dänemark	75%	MWS	MWS
3WISUK	GreenTec Workforce Solutions ApS, Fredericia, Dänemark	100%	MWS	3WIS

Die gegründeten Gesellschaften hatten im Geschäftsjahr keine relevanten Geschäftstätigkeiten.

Stichtag des Konzernabschlusses

Das Geschäftsjahr des Konzerns, der Muttergesellschaft sowie aller in den Konzernabschluss einbezogenen Tochtergesellschaften ist das Kalenderjahr. Ausnahme ist die PWS, deren Geschäftsjahr zum 30. Juni eines Jahres endet. Für das 2. Halbjahr 2024 wurde ein Rumpfgeschäftsjahr gebildet, sodass ab 2025 auch bei der PWS das Geschäftsjahr gleich dem Kalenderjahr ist. Für den Konzernabschluss 2024 wurde ein vollständiger Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024 erstellt und geprüft.

VI. Konsolidierungsmethoden

Kapitalkonsolidierung

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der Erwerbsmethode. Die Anschaffungskosten des Erwerbs entsprechen dem beizulegenden Zeitwert der hingegebenen Vermögenswerte und der entstandenen bzw. übernommenen Schulden zum Transaktionszeitpunkt. Im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses identifizierbare Vermögenswerte, Schulden und Eventualverbindlichkeiten werden bei der Erstkonsolidierung mit ihrem beizulegenden Zeitwert zum Erwerbszeitpunkt bewertet, unabhängig vom Umfang der nicht beherrschenden Anteile. Der Überschuss der Anschaffungskosten des Erwerbs über den Anteil des Konzerns an dem zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Nettovermögen wird als Geschäfts- oder Firmenwert angesetzt. Sind die Anschaffungskosten geringer als das zum beizulegenden Zeitwert bewertete Nettovermögen des erworbenen Tochterunternehmens, wird der Unterschiedsbetrag nach nochmaliger Überprüfung direkt erfolgswirksam erfasst. Erwerbsbezogene Transaktionskosten werden aufwandswirksam erfasst, wenn sie anfallen.

Schuldenkonsolidierung

Konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten werden gegeneinander aufgerechnet. Durch Wechselkurseffekte entstehende Aufrechnungsdifferenzen werden, soweit sie im Berichtszeitraum entstanden sind, grundsätzlich erfolgswirksam erfasst.

Aufwands- und Ertragskonsolidierung sowie Zwischenergebniseliminierung

Im Zuge der Zwischenergebniseliminierung werden die Innenumsätze und konzerninternen Erträge mit den auf sie entfallenden Aufwendungen verrechnet. Im Konzern noch nicht realisierte Zwischengewinne und -verluste werden erfolgswirksam eliminiert.

Latente Steuern

Auf Konsolidierungseffekte werden latente Steuern angesetzt.

Währungsumrechnung

In den Einzelabschlüssen der einbezogenen Konzerngesellschaften werden Fremdwährungsgeschäfte mit den Kursen zum Zeitpunkt der Geschäftsvorfälle umgerechnet. In der Bilanz werden monetäre Posten in fremder Währung zum Mittelkurs am Bilanzstichtag angesetzt, wobei eingetretene Kursgewinne und -verluste erfolgswirksam erfasst werden. Nicht monetäre Posten in Fremdwährung, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden mit den Kursen umgerechnet, die zum Zeitpunkt der Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes Gültigkeit haben. Zu Anschaffungs- und Herstellungskosten bewertete nicht monetäre Posten werden mit dem Wechselkurs zum Zeitpunkt der erstmaligen Erfassung umgerechnet.

Die Vermögenswerte und Schulden ausländischer Tochtergesellschaften, deren funktionale Währung nicht der Euro ist, werden zu Mittelkursen am Bilanzstichtag in Euro umgerechnet. Für Aufwendungen und Erträge werden Jahresdurchschnittskurse zur Umrechnung herangezogen. Die Unterschiedsbeträge aus der Währungsumrechnung des Nettoreinvermögens mit gegenüber dem Vorjahr veränderten Kursen werden im sonstigen Ergebnis erfasst und im Eigenkapital als Rücklage aus Fremdwährungsumrechnung separat ausgewiesen. Bei der Veräußerung eines ausländischen Geschäftsbetriebs werden alle im Eigenkapital angesammelten Umrechnungsdifferenzen, die dem Konzern aus diesem Geschäftsbetrieb zuzurechnen sind, in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert. Geschäfts- oder Firmenwerte von ausländischen Tochterunternehmen werden in lokaler Währung fortgeführt. Differenzen aus der Umrechnung in Euro werden in der Rücklage aus der Fremdwährungsumrechnung erfasst.

Die wesentlichen Umrechnungskurse je Euro stellen sich wie folgt dar:

	ISO Code	**Stichtags-kurs**	**Durch-schnitts-kurs**
		31.12.2024	**2024**
Brasilianischer Real	BRL	6,43	5,90
Dänische Krone	DKK	7,46	7,46
Polnischer Zloty	PLN	4,26	4,30
US-Dollar	USD	1,04	1,08
Australischer Dollar	AUD	1,67	1,64
Britisches Pfund	GBP	0,83	0,84
Norwegische Krone	NOK	11,82	11,65
Kanadischer Dollar	CAD	1,50	1,48
Rumänischer Leu	RON	4,97	4,97

Sonstige Konsolidierungsmethoden

Der Gewinn oder Verlust und jeder Bestandteil des sonstigen Ergebnisses sind den Gesellschaftern der MYGMBH und den nicht beherrschenden Anteilen zuzuordnen. Dies gilt selbst dann, wenn dies dazu führt, dass die nicht beherrschenden Anteile einen Negativsaldo aufweisen.

Die in die Konsolidierung einbezogenen Abschlüsse der in- und ausländischen Unternehmen werden nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt. Die wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, die bei der Erstellung des Konzernabschlusses verwendet werden, sind im Folgenden dargestellt. Die beschriebenen Methoden werden, sofern nichts anderes angegeben ist, stetig verwendet.

VII. Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Finanzinstrumente

Ein Finanzinstrument ist ein Vertrag, der gleichzeitig bei einem Unternehmen zu einem finanziellen Vermögenswert und bei einem anderen Unternehmen zu einer finanziellen Verbindlichkeit oder einem Eigenkapitalinstrument führt. Als finanzielle

Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten erfasste Finanzinstrumente werden grundsätzlich getrennt ausgewiesen. Finanzinstrumente werden erfasst, sobald Muehlhan Vertragspartei des Finanzinstruments wird.

Finanzielle Vermögenswerte

Finanzielle Vermögenswerte beinhalten insbesondere Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente. Bei marktüblichen Käufen oder Verkäufen von finanziellen Vermögenswerten wird der Handelstag sowohl für die erstmalige bilanzielle Erfassung als auch für den bilanziellen Abgang gewählt.

Ansatz und Kategorisierung

Der erstmalige Ansatz von Finanzinstrumenten erfolgt zum beizulegenden Zeitwert. Dem Erwerb oder der Emission direkt zurechenbare Transaktionskosten werden bei der Ermittlung des Buchwertes berücksichtigt, wenn die Finanzinstrumente nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden.

Die Klassifizierung von Finanzinstrumenten basiert auf dem Geschäftsmodell, in welchem die Instrumente gehalten werden, sowie der Zusammensetzung der vertraglichen Zahlungsströme. Für die Folgebewertung werden die Finanzinstrumente einer der in IFRS 9 Finanzinstrumente aufgeführten Bewertungskategorien zugeordnet:

- finanzielle Vermögenswerte, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden,
- finanzielle Vermögenswerte, die erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, und
- finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden.

Die Festlegung des Geschäftsmodells erfolgt auf Portfolioebene und richtet sich nach der Intention des Managements sowie den Transaktionsmustern der Vergangenheit. Die Prüfung der Zahlungsströme erfolgt auf Basis der einzelnen Instrumente.

a) Finanzielle Vermögenswerte, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden

Finanzielle Vermögenswerte, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, sind nichtderivative finanzielle Vermögenswerte mit vertraglichen Zahlungen, die ausschließlich aus Zins- und Tilgungszahlungen auf den ausstehenden Nominalbetrag bestehen und die mit dem Ziel gehalten werden, die vertraglich vereinbarten Zahlungsströme zu vereinnahmen, wie Forderungen aus Lieferungen und Leistungen oder Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Geschäftsmodell „held to collect“). Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen insbesondere Kassenbestände und Schecks. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente stimmen mit dem Zahlungsmittelfonds in der Konzernkapitalflussrechnung überein.

Nach dem erstmaligen Ansatz werden diese finanziellen Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode abzüglich Wertminderungen bewertet. Gewinne und Verluste werden im Konzernergebnis erfasst, wenn die Kredite und Forderungen wertgemindert oder ausgebucht werden. Die Zinseffekte aus der Anwendung der Effektivzinsmethode sowie Effekte aus der Währungsumrechnung werden ebenfalls erfolgswirksam erfasst.

Muehlhan hält fast ausschließlich finanzielle Vermögenswerte, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden.

b) Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden

Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, sind nichtderivative finanzielle Vermögenswerte mit vertraglichen Zahlungen, die ausschließlich aus Zins- und Tilgungszahlungen auf den ausstehenden Nominalbetrag bestehen und die sowohl mit dem Ziel gehalten werden, die vertraglich vereinbarten Zahlungsströme zu vereinnahmen, als auch Verkäufe zu tätigen, beispielsweise um ein definiertes Liquiditätsziel zu erreichen (Geschäftsmodell „held to collect and sell“). Diese Kategorie enthält außerdem Eigenkapitalinstrumente, die nicht zu Handelszwecken gehalten werden und für die die Option zur Erfassung von Zeitwertänderungen im sonstigen Ergebnis ausgeübt wurde.

Nach der erstmaligen Bewertung werden finanzielle Vermögenswerte dieser Kategorie erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet, wobei nicht realisierte Gewinne oder Verluste im sonstigen Ergebnis erfasst werden. Mit dem Abgang von Schuldinstrumenten dieser Kategorie werden die über das sonstige Ergebnis erfassten kumulierten Gewinne und Verluste aus der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam erfasst. Erhaltene Zinsen aus finanziellen Vermögenswerten, die erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden grundsätzlich als Zinserträge unter Anwendung der Effektivzinsmethode erfolgswirksam berücksichtigt. Zeitwertänderungen von Eigenkapitalinstrumenten, die erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden nicht erfolgswirksam erfasst, sondern bei Abgang in die Gewinnrücklagen umgebucht.

c) Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden

Finanzielle Vermögenswerte werden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, wenn das Geschäftsmodell, in dem sie gehalten werden, nicht den Zielen „Halten" („held to collect") oder „Halten zum Verkaufen" („held to collect for sale") entspricht oder wenn die vertraglichen Zahlungsströme der finanziellen Vermögenswerte nicht ausschließlich Zins und Tilgung darstellen.

Wertminderung finanzieller Vermögenswerte

Zu jedem Bilanzstichtag wird eine Wertminderung für finanzielle Vermögenswerte, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, erfasst, welche die erwarteten Kreditverluste für diese Instrumente reflektiert. Der Ansatz der erwarteten Kreditverluste (Expected Losses) nutzt ein dreistufiges Vorgehen zur Allokation von Wertminderungen:

Stufe 1: erwartete Kreditverluste bei nicht fälligen finanziellen Vermögenswerten

Stufe 1 beinhaltet regelmäßig neue Verträge und solche, deren Zahlungen noch nicht fällig sind. Der Anteil an den erwarteten Kreditverlusten über die Laufzeit des Instruments, welcher auf einen Ausfall innerhalb der nächsten zwölf Monate zurückzuführen ist, wird erfasst.

Stufe 2: erwartete Kreditverluste bei fälligen finanziellen Vermögenswerten

Wenn ein finanzieller Vermögenswert fällig wird oder nach seiner erstmaligen Erfassung eine signifikante Steigerung des Kreditrisikos erfahren hat, allerdings nicht in seiner Bonität beeinträchtigt ist, wird er der Stufe 2 zugeordnet. Als Wertminderung werden die erwarteten Kreditverluste erfasst, welche über mögliche Zahlungsausfälle über die gesamte Laufzeit des finanziellen Vermögenswertes bemessen werden.

Stufe 3: erwartete Kreditverluste über die gesamte Laufzeit – bonitätsbeeinträchtigt

Wenn ein finanzieller Vermögenswert in seiner Bonität beeinträchtigt oder ausgefallen ist, wird er der Stufe 3 zugeordnet. Als Wertminderung werden die erwarteten Kreditverluste über die gesamte Laufzeit des finanziellen Vermögenswertes erfasst. Objektive Hinweise darauf, dass ein finanzieller Vermögenswert in seiner Bonität beeinträchtigt ist, umfassen eine nach Regionen gestaffelte Überfälligkeit sowie weitere Informationen über wesentliche finanzielle Schwierigkeiten des Schuldners.

Die Festlegung, ob ein finanzieller Vermögenswert eine wesentliche Erhöhung des Kreditrisikos erfahren hat, basiert wesentlich auf Überfälligkeitsinformationen. Zusätzlich erfolgen regelmäßig Einschätzungen der Ausfallwahrscheinlichkeiten, welche sowohl externe Ratinginformationen als auch interne Informationen über die Kreditqualität des finanziellen Vermögenswertes berücksichtigen.

Ein finanzieller Vermögenswert wird in Stufe 2 überführt, wenn der finanzielle Vermögenswert fällig wird oder das Kreditrisiko im Vergleich zu seinem Kreditrisiko zum Zeitpunkt der erstmaligen Erfassung signifikant angestiegen ist. Das Kreditrisiko wird auf Basis der Ausfallwahrscheinlichkeit eingeschätzt. Für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen wird der vereinfachte Ansatz angewendet, wonach für diese Forderungen bereits bei der erstmaligen Bilanzierung erwartete Kreditverluste über die gesamte Laufzeit erfasst werden.

In Stufe 1 und 2 wird der Effektivzinsertrag auf Basis des Bruttobuchwertes ermittelt. Sobald ein finanzieller Vermögenswert in seiner Bonität beeinträchtigt ist und der Stufe 3 zugeordnet wird, wird der Effektivzinsertrag auf Basis des Nettobuchwertes (Bruttobuchwert abzüglich Risikovorsorge) berechnet.

Bewertung der erwarteten Kreditverluste

Erwartete Kreditverluste werden unter Zugrundelegung der folgenden Faktoren berechnet:

- neutraler und wahrscheinlichkeitsgewichteter Betrag,
- Zeitwert des Geldes und
- angemessene und belastbare Informationen (sofern diese ohne unangemessenen Kosten- und Zeitaufwand zur Verfügung stehen) zum Abschlussstichtag über vergangene Ereignisse, gegenwärtige Umstände und Vorhersagen über zukünftige wirtschaftliche Rahmenbedingungen.

Die Schätzung dieser Risikoparameter bezieht sämtliche zur Verfügung stehenden relevanten Informationen mit ein. Neben historischen und aktuellen Informationen über Verluste werden ebenfalls angemessene und belastbare zukunftsgerichtete Informationen über Faktoren einbezogen. Diese Informationen umfassen makroökonomische Faktoren und Prognosen über zukünftige wirtschaftliche Rahmenbedingungen.

Ausbuchung finanzieller Vermögenswerte

Ein Finanzinstrument wird ausgebucht, wenn nach angemessener Einschätzung nicht davon auszugehen ist, dass ein finanzieller Vermögenswert ganz oder teilweise realisierbar ist, z. B. nach Beendigung des Insolvenzverfahrens oder nach gerichtlichen

Entscheidungen. Wesentliche Modifikationen (beispielsweise bei Veränderung des Barwertes der vertraglichen Zahlungsströme von 10%) von finanziellen Vermögenswerten führen zur Ausbuchung. Sofern die Vertragsbedingungen neu verhandelt oder modifiziert werden und dies nicht zu einer Ausbuchung führt, wird der Bruttobuchwert des Vertrages neu berechnet und jede Differenz im Gewinn oder Verlust erfasst.

Effektivzinsmethode

Die Effektivzinsmethode ist eine Methode zur Berechnung der fortgeführten Anschaffungskosten eines finanziellen Vermögenswertes und der Zuordnung von Zinserträgen auf die jeweiligen Perioden. Der Effektivzinssatz ist derjenige Zinssatz, mit dem die geschätzten künftigen Einzahlungen (einschließlich aller Gebühren, welche Teil des Effektivzinssatzes sind, Transaktionskosten und sonstiger Agien und Disagien) über die erwartete Laufzeit des Finanzinstruments oder eine kürzere Periode, sofern zutreffend, auf den Buchwert abgezinst werden. Erträge werden bei Schuldtiteln auf Basis der Effektivverzinsung erfasst.

Finanzielle Verbindlichkeiten

Finanzielle Verbindlichkeiten enthalten insbesondere Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Vertragsverbindlichkeiten, Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und andere Verbindlichkeiten.

Finanzielle Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden

Nach der erstmaligen Erfassung werden die finanziellen Verbindlichkeiten unter Anwendung der Effektivzinsmethode zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

Finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten umfassen zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten. Solche Verbindlichkeiten liegen bei Muehlhan nicht vor.

Derivative Finanzinstrumente

Eingebettete Derivate werden grundsätzlich vom Grundgeschäft getrennt und separat erfasst. Eine Trennung unterbleibt, wenn das Grundgeschäft ein finanzieller Vermögenswert ist, wenn der gesamte hybride Vertrag erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet wird oder wenn das eingebettete Derivat mit dem Basisvertrag eng verbunden ist.

Derivative Finanzinstrumente werden bei ihrer erstmaligen Erfassung und an jedem folgenden Bilanzstichtag mit ihrem beizulegenden Zeitwert angesetzt. Der beizulegende Zeitwert börsennotierter Derivate entspricht dem positiven oder negativen Marktwert. Liegen keine Marktwerte vor, werden diese mittels anerkannter finanzmathematischer Modelle berechnet, wie z. B. Discounted-Cashflow-Modelle oder Optionspreismodelle. Derivate werden als Vermögenswert ausgewiesen, wenn deren beizulegender Zeitwert positiv ist, und als Verbindlichkeit, wenn deren beizulegender Zeitwert negativ ist.

Der Konzern dokumentiert bei Abschluss der Transaktion die Sicherungsbeziehung zwischen Sicherungsinstrument und Grundgeschäft, das Ziel seines Risikomanagements, die zugrunde liegende Strategie beim Abschluss von Sicherungsgeschäften, die Art der Sicherungsbeziehung, das gesicherte Risiko, die Bezeichnung des Sicherungsinstruments und des Grundgeschäfts sowie eine Beurteilung der Effektivitätskriterien, welche die risikomindernde ökonomische Beziehung, die Auswirkungen des Kreditrisikos und die angemessene Hedge Ratio umfassen. Die Bilanzierung einer einzelnen Sicherungsbeziehung ist prospektiv zu beenden, wenn sie die qualifizierenden Kriterien gemäß IFRS 9 nicht mehr erfüllt. Mögliche Gründe für die Beendigung der Bilanzierung einer Sicherungsbeziehung sind u. a. der Wegfall des ökonomischen Zusammenhangs von Grundgeschäft und Sicherungsinstrument, die Veräußerung oder Beendigung des Sicherungsinstruments oder eine Änderung des dokumentierten Risikomanagementziels einer einzelnen Sicherungsbeziehung. Die kumulierten Sicherungsgewinne und -verluste aus der Absicherung von Zahlungsströmen verbleiben in den Rücklagen und werden erst bei Fälligkeit ausgebucht, wenn die abgesicherten künftigen Zahlungsströme weiterhin erwartet werden. Im anderen Fall sind die kumulierten Sicherungsgewinne und -verluste sofort erfolgswirksam auszubuchen.

Saldierung von Finanzinstrumenten

Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden saldiert und der Nettobetrag in der Konzernbilanz berichtet, sofern zum gegenwärtigen Zeitpunkt ein durchsetzbarer Rechtsanspruch besteht, die erfassten Beträge miteinander zu verrechnen, und beabsichtigt ist, entweder den Ausgleich auf Nettobasis herbeizuführen oder gleichzeitig mit der Verwertung des betreffenden Vermögenswertes die dazugehörige Verbindlichkeit abzulösen.

Immaterielle Vermögenswerte mit bestimmbarer Nutzungsdauer

Immaterielle Vermögenswerte mit bestimmbarer Nutzungsdauer werden mit ihren Anschaffungskosten aktiviert und über die Nutzungsdauer linear amortisiert. Die Nutzungsdauer liegt zwischen zwei und 15 Jahren. Die Restbuchwerte und die

Nutzungsdauern der immateriellen Vermögenswerte werden mindestens an jedem Konzernabschlussstichtag überprüft. Wenn die Erwartungen von den bisherigen Schätzungen abweichen, werden die Änderungen bzw. der Wertminderungsaufwand gemäß IAS 8 als Änderungen von Schätzungen bilanziert. Zur Ermittlung eines eventuellen Wertminderungsbedarfs eines immateriellen Vermögenswertes wird dessen erzielbarer Betrag (der höhere Betrag aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und Nutzungswert) mit dem Buchwert des Vermögenswertes verglichen. Ist der erzielbare Wert niedriger als der Buchwert, wird in Höhe der Differenz ein Wertminderungsverlust erfasst. Ist der Grund für die vorgenommene Wertminderung entfallen, wird eine Wertaufholung höchstens bis zum Betrag der fortgeführten Anschaffungskosten vorgenommen.

Bei Abgang eines immateriellen Vermögenswertes oder wenn kein weiterer Nutzen aus dem Gebrauch oder seinem Abgang zu erwarten ist, wird der Buchwert des immateriellen Vermögenswertes ausgebucht. Der Gewinn oder Verlust aus dem Abgang des immateriellen Vermögenswertes ist die Differenz zwischen dem Nettoveräußerungserlös und dem Buchwert und wird im Zeitpunkt der Ausbuchung erfolgswirksam erfasst.

Geschäfts- oder Firmenwerte

Ein Geschäfts- oder Firmenwert stellt den Überschuss der Anschaffungskosten eines Unternehmenserwerbes über den beizulegenden Zeitwert der übernommenen Vermögenswerte und Schulden des erworbenen Unternehmens zum Erwerbszeitpunkt dar. Ein durch einen Unternehmenserwerb entstandener Geschäfts- oder Firmenwert wird gemäß IFRS 3 unter den immateriellen Vermögenswerten bilanziert und gemäß IAS 38.107 nicht planmäßig amortisiert.

Ein Werthaltigkeitstest (Impairment Test) wird mindestens einmal im Jahr durchgeführt und führt gegebenenfalls zu Wertminderungsaufwand. Für die Werthaltigkeitsprüfung wird bei einem Unternehmenszusammenschluss der erworbene Geschäfts- oder Firmenwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit oder der Gruppe zahlungsmittelgenerierender Einheiten zugeordnet, die voraussichtlich Synergien aus dem Unternehmenszusammenschluss zieht. Der erzielbare Betrag einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit wird von der MYGMBH auf Basis des diskontierten Cashflows als Nutzungswert ermittelt. Ist der Grund für die vorgenommene Wertminderung entfallen, wird keine Wertaufholung des Geschäfts- oder Firmenwertes vorgenommen.

Andere immaterielle Vermögenswerte mit einer unbegrenzten Nutzungsdauer liegen nicht vor.

Sachanlagen

Das Sachanlagevermögen wird zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen und gegebenenfalls außerplanmäßige Wertminderungen, angesetzt. Die Abschreibungsdauer bemisst sich nach der Nutzungsdauer und orientiert sich im Konzern an der Art des Vermögenswertes:

Art des Sachanlagevermögens	Nutzungsdauer
Gebäude	5–50 Jahre
Technische Anlagen und Maschinen	2–15 Jahre
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	2–15 Jahre

Die Abschreibungen werden nur dann nicht linear vorgenommen, wenn eine andere Abschreibungsmethode dem tatsächlichen künftigen wirtschaftlichen Nutzungsverlauf eher entspricht.

Wenn die Erwartungen von den bisherigen Schätzungen abweichen, werden die Änderungen gemäß IAS 8 als Änderungen von Schätzungen bilanziert.

Sachanlagen werden auf Wertminderungsbedarf geprüft, wenn Hinweise vorliegen, dass der Vermögenswert im Wert gemindert ist. Zur Ermittlung eines eventuellen Wertminderungsbedarfs einer Sachanlage wird dessen erzielbarer Betrag (der höhere Betrag aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und Nutzungswert) mit dem Buchwert des Vermögenswertes verglichen. Ist der erzielbare Wert niedriger als der Buchwert, wird in Höhe der Differenz ein Wertminderungsverlust erfasst. Ist der Grund für die vorgenommene Wertminderung entfallen, wird eine Wertaufholung höchstens bis zum Betrag der fortgeführten Anschaffungskosten vorgenommen.

Bei Abgang von Sachanlagevermögen oder wenn kein weiterer Nutzen aus dem Gebrauch der Anlage oder ihrem Abgang zu erwarten ist, wird der Buchwert des Anlagengegenstands ausgebucht. Der Gewinn oder Verlust aus dem Abgang der Sachanlage

ist die Differenz zwischen dem Nettoveräußerungserlös und dem Buchwert. Dieser wird im Zeitpunkt der Ausbuchung erfolgswirksam erfasst.

Reparatur- und Instandhaltungskosten werden zum Zeitpunkt der Entstehung als Aufwand erfasst. Wesentliche Erneuerungen und Verbesserungen werden aktiviert, soweit die Kriterien des Ansatzes eines Vermögenswertes vorliegen.

Leasingverhältnisse

Die Feststellung, ob eine Vereinbarung ein Leasingverhältnis ist oder enthält, wird zum Zeitpunkt des Abschlusses der Vereinbarung auf Basis des wirtschaftlichen Gehalts der Vereinbarung getroffen. Sie erfordert eine Einschätzung, ob die Erfüllung der vertraglichen Vereinbarung von der Nutzung eines bestimmten Vermögenswertes oder bestimmter Vermögenswerte gegen Zahlung eines Entgeltes abhängig ist und ob die Vereinbarung ein Recht auf die Nutzung des Vermögenswertes einräumt, selbst wenn dieses Recht in der Vereinbarung nicht ausdrücklich festgelegt ist.

Die weiteren Erläuterungen betreffen die Bilanzierung von Leasingverhältnissen als Leasingnehmer. Muehlhan tritt nicht als Leasinggeber auf.

Nutzungsrecht

Am Bereitstellungsdatum erfasst der Konzern einen Vermögenswert für das gewährte Nutzungsrecht sowie eine Leasingverbindlichkeit. Das Nutzungsrecht wird erstmalig zu Anschaffungskosten bewertet, die der erstmaligen Bewertung der Leasingverbindlichkeit entsprechen, angepasst um am oder vor dem Bereitstellungsdatum geleistete Zahlungen, zuzüglich etwaiger anfänglicher direkter Kosten sowie der geschätzten Kosten zur Demontage oder Beseitigung des zugrunde liegenden Vermögenswertes oder zur Wiederherstellung des zugrunde liegenden Vermögenswertes bzw. des Standortes, an dem dieser sich befindet, abzüglich etwaiger erhaltener Leasinganreize.

Anschließend wird das Nutzungsrecht vom Bereitstellungsdatum bis zum Ende des Leasingzeitraums linear abgeschrieben, es sei denn, das Eigentum an dem zugrunde liegenden Vermögenswert geht zum Ende der Laufzeit des Leasingverhältnisses auf Muehlhan über oder in den Kosten des Nutzungsrechtes ist berücksichtigt, dass der Konzern eine Kaufoption wahrnehmen wird. In diesem Fall wird das Nutzungsrecht über die Nutzungsdauer des zugrunde liegenden Vermögenswertes abgeschrieben, welche nach den Vorschriften für Sachanlagen ermittelt wird. Zusätzlich wird das Nutzungsrecht fortlaufend um Wertminderungen, sofern notwendig, berichtigt und um bestimmte Neubewertungen der Leasingverbindlichkeit angepasst.

Leasingverbindlichkeit

Die Leasingverbindlichkeit wird erstmalig unter Nutzung der Effektivzinsmethode zum Barwert der am Bereitstellungsdatum noch nicht geleisteten Leasingzahlungen abgezinst. Die Abzinsung erfolgt mit dem Zinssatz, der dem Leasingverhältnis zugrunde liegt oder, wenn sich dieser nicht ohne Weiteres bestimmen lässt, mit dem Grenzfremdkapitalzinssatz von Muehlhan. Normalerweise nutzt Muehlhan seinen Grenzfremdkapitalzinssatz als Abzinsungssatz. Zur Ermittlung seines Grenzfremdkapitalzinssatzes nutzt Muehlhan Zinssätze von verschiedenen externen Finanzquellen und macht bestimmte Anpassungen, um die Leasingbedingungen und die Art des Vermögenswertes zu berücksichtigen.

Bewertung

Die in die Bewertung der Leasingverbindlichkeit einbezogenen Leasingzahlungen umfassen

- feste Zahlungen, einschließlich de facto festen Zahlungen,
- variable Leasingzahlungen, die an einen Index oder (Zins-)Satz gekoppelt sind, erstmalig bewertet anhand des am Bereitstellungsdatum gültigen Index bzw. (Zins-)Satzes,
- Beträge, die aufgrund einer Restwertgarantie voraussichtlich zu zahlen sind, und
- den Ausübungspreis einer Kaufoption, wenn Muehlhan hinreichend sicher ist, diese auszuüben, Leasingzahlungen für eine Verlängerungsoption, wenn Muehlhan hinreichend sicher ist, diese auszuüben, sowie Strafzahlungen für eine vorzeitige Kündigung des Leasingverhältnisses, wenn eine vorzeitige Kündigung hinreichend sicher ist.

Kurzfristige Leasingverhältnisse und Leasingverhältnisse über Vermögenswerte mit geringem Wert

Muehlhan setzt keine Nutzungsrechte und Leasingverbindlichkeiten für Leasingverhältnisse an, wenn die Vermögenswerte von geringem Wert sind oder das Leasingverhältnis kurzfristig ist. Die aus diesen Leasingverhältnissen resultierenden Leasingzahlungen werden über die Laufzeit des Leasingverhältnisses linear als Aufwand erfasst.

Vorräte

Bei den Vorräten kommen die niedrigeren Werte aus Anschaffungskosten oder Nettoveräußerungswerten zum Ansatz.

Ist der Nettoveräußerungswert der Vorräte geringer als deren Buchwert, werden die Vorräte auf den Nettoveräußerungswert erfolgswirksam wertgemindert. Alle Wertminderungen von Vorräten und alle Verluste bei den Vorräten sind in der Periode als Aufwand zu erfassen, in der die Wertminderungen vorgenommen oder die Verluste eingetreten sind. Soweit bei früher wertgeminderten Vorräten der Nettoveräußerungswert gestiegen ist, wird die daraus resultierende Wertaufholung als Minderung des Materialaufwands oder Bestandserhöhung erfasst. Der Nettoveräußerungswert ist der geschätzte, im normalen Geschäftsverlauf erzielbare Verkaufserlös abzüglich der geschätzten Kosten bis zur Fertigstellung und der geschätzten notwendigen Veräußerungs- und Vertriebskosten.

Ertragsteuern

Die Ertragsteuern umfassen sowohl die unmittelbar zu entrichtenden laufenden Ertragsteuern als auch die latenten Steuern. Laufende und latente Steuern werden in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasst, es sei denn, dass sie im Zusammenhang mit Posten stehen, die entweder im sonstigen Ergebnis oder direkt im Eigenkapital erfasst werden. In diesem Fall wird die laufende bzw. latente Steuer ebenfalls im sonstigen Ergebnis oder direkt im Eigenkapital erfasst.

Latente Steuern aus temporär abweichenden Wertansätzen in der Steuerbilanz und den entsprechenden korrespondierenden Wertansätzen nach IFRS der Einzelgesellschaften und aus Konsolidierungsvorgängen werden je Steuersubjekt verrechnet und entweder als aktive oder passive latente Steuern ausgewiesen. Ist eine Verrechnung je Steuersubjekt bei Konsolidierungsvorgängen nicht möglich, so wird mit dem Konzernsteuersatz gerechnet. Darüber hinaus können die aktiven latenten Steuern auch Steuerminderungsansprüche umfassen, die sich aus der erwarteten Nutzung bestehender Verlustvorträge in Folgejahren ergeben und deren Realisierung mit ausreichender Sicherheit gewährleistet ist. Die latenten Steuern werden auf Basis der Steuersätze ermittelt, die für die Umkehrung in den einzelnen Ländern gelten und am Bilanzstichtag in Kraft treten bzw. verabschiedet sind. Auf temporäre Differenzen in Verbindung mit Anteilen an Tochterunternehmen werden keine latenten Steuern gebildet, soweit der Zeitpunkt der Umkehrung der temporären Differenzen vom Konzern gesteuert werden kann und es wahrscheinlich ist, dass sich diese in absehbarer Zeit nicht umkehren werden. Latente Steueransprüche werden nur in dem Umfang angesetzt, in dem die Realisierung des entsprechenden Vorteils wahrscheinlich ist. Basierend auf der Ertragslage der Vergangenheit und den Geschäftserwartungen für die absehbare Zukunft werden Wertminderungen gebildet, falls dieses Kriterium nicht erfüllt wird.

Soweit die Voraussetzungen des IAS 12.74 erfüllt sind, werden aktive und passive latente Steuern saldiert. Dies ist grundsätzlich der Fall, sofern sich die latenten Steuern auf Steuern vom Einkommen und Ertrag beziehen, die von der gleichen Steuerbehörde erhoben werden und das gleiche Steuersubjekt im Sinne des IAS 12.74 betreffen, und die laufenden Steuern gegeneinander verrechnet werden können.

Sonstige nicht finanzielle Vermögenswerte

Sonstige nicht finanzielle Vermögenswerte werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Nicht finanzielle Vermögenswerte werden auf Wertminderungsbedarf geprüft, wenn Hinweise vorliegen, dass der Vermögenswert im Wert gemindert ist. Zur Ermittlung eines eventuellen Wertminderungsbedarfs eines Vermögenswertes wird dessen erzielbarer Betrag (der höhere Betrag aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und Nutzungswert) mit dem Buchwert des Vermögenswertes verglichen. Ist der erzielbare Wert niedriger als der Buchwert, wird in Höhe der Differenz ein Wertminderungsverlust erfasst. Sofern der erzielbare Betrag auf Ebene des einzelnen Vermögenswertes nicht geschätzt werden kann, wird die Ermittlung auf Ebene der zahlungsmittelgenerierenden Einheit (ZGE) durchgeführt, der der jeweilige Vermögenswert zugeordnet ist. Die Verteilung erfolgt dabei auf angemessener und stetiger Grundlage auf die einzelnen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. auf die kleinste Gruppe zahlungsmittelgenerierender Einheiten.

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente enthalten Barmittel, Guthaben bei Kreditinstituten und andere hochliquide finanzielle Vermögenswerte mit einer Laufzeit von maximal drei Monaten. Soweit die Guthaben nicht unmittelbar zur Finanzierung des Umlaufvermögens benötigt werden, werden die freien Bestände mit einer Laufzeit von derzeit bis zu drei Monaten angelegt. Der in der Bilanz ausgewiesene Buchwert der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente entspricht ihrem Marktwert. Der Gesamtbetrag der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente ohne Kontokorrentverbindlichkeiten stimmt mit dem Finanzmittelfonds in der Kapitalflussrechnung überein. In der Bilanz ausgenutzte Kontokorrentkredite werden unter den kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten ausgewiesen.

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Neben beitragsorientierten Versorgungsplänen, die abgesehen von der laufenden Beitragszahlung zu keiner weiteren Pensionsverpflichtung führen, bestehen auch leistungsorientierte Pläne, wobei der Rückstellungsbedarf im Inland aufgrund einer betrieblichen Rentenzusage ausschließlich einen sich inzwischen im Ruhestand befindlichen, ehemaligen Geschäftsführer einer

Tochtergesellschaft betrifft. Daneben gibt es im Ausland gesetzlich fixierte Verpflichtungen zur Bildung von Pensionsverpflichtungen, so in Frankreich und Polen. Bei einem leistungsorientierten Versorgungsplan wird in der Regel ein Betrag an Pensionsleistungen festgelegt, den ein Beschäftigter nach Eintritt in die Rentenphase erhält und der von einem oder mehreren Faktoren wie Alter, Dienstzeit oder Gehalt abhängig ist. Die Pensionsrückstellung wird grundsätzlich von einem unabhängigen versicherungsmathematischen Sachverständigen nach der Projected-Unit-Credit-Methode berechnet. Die Höhe am Stichtag entspricht dem Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung (Defined Benefit Obligation, DBO). Bei diesem Anwartschaftsbarwertverfahren werden nicht nur die am Bilanzstichtag bekannten Renten und erworbenen Anwartschaften, sondern auch künftig zu erwartende Steigerungen von Gehältern und Renten berücksichtigt.

Die Effekte aus der Neubewertung von leistungsorientierten Pensionsplänen werden sofort bei Entstehen im sonstigen Ergebnis erfasst. Die Rückstellung wird um den Wert eines eventuellen Planvermögens gekürzt.

Die laufenden und nachzuverrechnenden Dienstzeitaufwendungen werden im Personalaufwand, der Nettozinsaufwand aus der Verzinsung der leistungsbezogenen Verbindlichkeit und eines eventuellen Planvermögens wird unter den Finanzierungsaufwendungen ausgewiesen.

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung (DBO) wird berechnet, indem die erwarteten zukünftigen Mittelabflüsse mit dem Zinssatz von Industrieanleihen höchster Bonität, die auf die Währung lauten, in der auch die Leistungen bezahlt werden, und deren Laufzeiten denen der Pensionsverpflichtung entsprechen, abgezinst werden.

Bei beitragsorientierten Versorgungsplänen wird die Beitragszahlung im Personalaufwand erfasst, eine Rückstellung bzw. Verbindlichkeit ergibt sich nur in Höhe ausstehender Beiträge zum Stichtag.

Sonstige Rückstellungen und Eventualverbindlichkeiten

Die sonstigen Rückstellungen werden gemäß IAS 37 für alle am Bilanzstichtag erkennbaren Risiken und Verpflichtungen gegenüber Dritten, die auf vergangenen Geschäftsvorfällen oder vergangenen Ereignissen beruhen und deren Höhe oder Fälligkeit unsicher ist, gebildet. Die Rückstellungen werden mit der bestmöglichen Schätzung des Erfüllungsbetrages angesetzt und nicht mit positiven Erfolgsbeiträgen saldiert. Rückstellungen werden nur gebildet, sofern eine rechtliche oder faktische Verpflichtung gegenüber einem fremden Dritten vorliegt. Sie werden auch für nachteilige Verträge gebildet. Ein Vertrag ist nachteilig, wenn die unvermeidbaren Kosten den aus dem Vertrag erwarteten Nutzen übersteigen.

Langfristige Rückstellungen werden, sofern der aus einer Diskontierung resultierende Zinseffekt wesentlich ist, mit ihrem auf den Bilanzstichtag abgezinsten Erfüllungsbetrag bilanziert. Aus der reinen Aufzinsung resultierende Erhöhungen der Rückstellung werden erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung als Zinsaufwendungen erfasst. Der Erfüllungsbetrag umfasst auch die am Bilanzstichtag nach IAS 37 zu berücksichtigenden Kostensteigerungen.

Eventualverbindlichkeiten sind mögliche oder gegenwärtige Verpflichtungen, bei denen der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen unwahrscheinlich oder deren Höhe nicht mit ausreichender Sicherheit abschätzbar ist. Eventualverbindlichkeiten werden grundsätzlich nicht in der Bilanz erfasst.

Sonstige nicht finanzielle Verbindlichkeiten

Sonstige nicht finanzielle Verbindlichkeiten werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Vertragsverbindlichkeiten werden erfasst, wenn eine der Parteien ihre vertragliche Verpflichtung erfüllt hat.

Ertragsrealisierung

Umsatzerlöse werden realisiert, wenn die Verfügungsgewalt über abgrenzbare Güter oder Dienstleistungen auf den Kunden übergeht, das heißt, wenn der Kunde die Fähigkeit besitzt, die Nutzung der übertragenen Güter oder Dienstleistungen zu bestimmen und im Wesentlichen den verbleibenden Nutzen daraus zieht. Voraussetzung dabei ist, dass ein Vertrag mit durchsetzbaren Rechten und Pflichten besteht und u. a. der Erhalt der Gegenleistung – unter Berücksichtigung der Bonität des Kunden – wahrscheinlich ist. Die Umsatzerlöse entsprechen dem Transaktionspreis, zu dem Muehlhan voraussichtlich berechtigt ist. Variable Gegenleistungen sind im Transaktionspreis enthalten, wenn es hochwahrscheinlich ist, dass es nicht zu einer signifikanten Rücknahme der Umsatzerlöse kommt, sobald die Unsicherheit in Verbindung mit der variablen Gegenleistung nicht mehr besteht. Der Betrag der variablen Gegenleistung wird entweder nach der Erwartungswertmethode oder mit dem wahrscheinlichsten Betrag ermittelt, abhängig davon, welcher Wert die variable Gegenleistung am zutreffendsten abschätzt. Wenn der Zeitraum zwischen der Übertragung der Güter oder Dienstleistungen und dem Zahlungszeitpunkt zwölf Monate übersteigt und ein signifikanter Nutzen aus der Finanzierung für eine oder beide Vertragsparteien resultiert, wird die Gegenleistung um den Zeitwert des Geldes angepasst. Wenn ein Vertrag mehrere abgrenzbare Güter oder Dienstleistungen umfasst, wird der Transaktionspreis auf Basis der relativen Einzelveräußerungspreise auf die Leistungsverpflichtungen aufgeteilt.

Falls Einzelveräußerungspreise nicht direkt beobachtbar sind, werden diese in angemessener Höhe geschätzt. Für jede Leistungsverpflichtung werden Umsatzerlöse entweder zu einem bestimmten Zeitpunkt oder über einen bestimmten Zeitraum realisiert.

a) Umsatzerlöse aus der Erbringung von Dienstleistungen

Umsatzerlöse werden linear über einen bestimmten Zeitraum realisiert oder – sofern die Leistungserbringung nicht linear erfolgt – entsprechend der Erbringung der Dienstleistungen, das heißt nach der Percentage-of-Completion-Methode. Rechnungen werden gemäß den vertraglichen Bedingungen ausgestellt; dabei sehen die Zahlungsbedingungen üblicherweise eine Zahlung innerhalb von 30 Tagen nach Rechnungsstellung vor.

Bei der Percentage-of-Completion-Methode ist die Einschätzung des Fertigstellungsgrads von besonderer Bedeutung; zudem kann sie Schätzungen hinsichtlich des Liefer- und Leistungsumfangs beinhalten, der zur Erfüllung der vertraglichen Verpflichtungen erforderlich ist. Diese wesentlichen Schätzungen umfassen die geschätzten Gesamtkosten, die gesamten geschätzten Umsatzerlöse, die Auftragsrisiken – einschließlich technischer, politischer und regulatorischer Risiken – und andere maßgebliche Größen. Nach der Percentage-of-Completion-Methode können Schätzungsänderungen die Umsatzerlöse erhöhen oder mindern. Außerdem ist zu beurteilen, ob für einen Vertrag dessen Fortsetzung oder dessen Kündigung das wahrscheinlichste Szenario darstellt. Für diese Beurteilung werden individuell für jeden Vertrag alle relevanten Tatsachen und Umstände berücksichtigt.

b) Umsatzerlöse aus dem Verkauf von Gütern

Umsatzerlöse werden zu dem Zeitpunkt realisiert, zu dem die Verfügungsgewalt auf den Erwerber übergeht, im Regelfall bei Lieferung der Güter. Rechnungen werden zu diesem Zeitpunkt ausgestellt; dabei sehen die Zahlungsbedingungen üblicherweise eine Zahlung innerhalb von 30 Tagen nach Rechnungsstellung vor.

c) Zinserträge

Zinsen werden periodengerecht als Aufwand bzw. als Ertrag erfasst. Zinsaufwendungen und -erträge werden zeitanteilig unter Anwendung der Effektivzinsmethode erfasst.

d) Erträge aus Dividenden

Dividenden werden zum Zeitpunkt des Beschlusses erfasst.

Forschungs- und Entwicklungskosten

Ein aus der Forschung entstehender immaterieller Vermögenswert wird nicht angesetzt. Die für eine Aktivierung von Entwicklungskosten notwendigen Voraussetzungen gemäß IAS 38 werden nicht erfüllt, da eine Trennung von Forschungs- und Entwicklungskosten in der Regel nicht möglich ist, von einer Marktfähigkeit bzw. einer technischen Realisierbarkeit nicht ausgegangen werden kann und auch eine zukünftige wirtschaftliche Nutzung nicht sichergestellt ist.

Der Aufwand aus Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten wird in der Periode erfolgswirksam erfasst, in der er entsteht.

Zuwendungen der öffentlichen Hand

Zuwendungen der öffentlichen Hand für Sachanlagevermögen werden passiv abgegrenzt und über die erwartete Nutzungsdauer der betreffenden Vermögenswerte aufgelöst. Zuwendungen der öffentlichen Hand, die als Ausgleich für bereits angefallene Aufwendungen oder Verluste oder zur sofortigen finanziellen Unterstützung ohne zukünftig damit verbundenen Aufwand gezahlt werden, werden in der Periode in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasst, in der der entsprechende Anspruch entsteht.

VIII. Erläuterungen zur Bilanz

Der Jahresabschluss der Muehlhan Holding GmbH für das Geschäftsjahr 2023 wurde am 22. Mai 2024 mit einem uneingeschränkten Prüfungsurteil bestätigt. In Übereinstimmung mit IFRS 3.45 waren einige Bilanzpositionen vorläufig, da die Kaufpreisallokation der zum 31. Dezember 2023 gekauften Gesellschaften, Vermögenswerten und Schulden noch nicht abgeschlossen war.
Im Folgenden werden die Auswirkungen der Finalisierung der Kaufpreisallokation auf die einzelnen Bilanzpositionen erläutert.

Langfristige Vermögenswerte

Geschäfts- oder Firmenwerte
Durch die Finalisierung der Kaufpreisallokation haben sich die Geschäfts- oder Firmenwerte geändert.

Kundenbeziehungen
IFRS 3 schreibt im Rahmen der Kaufpreisallokierung die Identifizierung von erworbenen Vermögenswerten und Schulden vor. Im Rahmen der Allokierung wurden Kundenbeziehungen, Markennamen und Auftragsbestände identifiziert und bewertet. Die Identifizierung erfolgte durch die Nutzung von vergangenheitsbezogenen Daten, Budgetdaten und in Gesprächen mit dem Management. Die Bewertung erfolgte auf Basis vergangenheitsbezogener Daten sowie Budgetdaten für die nächsten vier Jahre unter der Nutzung der Multi-Period-Exess-Earnings-Methode ("MEEM"). Die Nutzungsdauern der Kundenbeziehungen betragen zwischen drei und 10 Jahren und basieren auf den Kundenhistorien, den Einschätzungen des Managements und den allgemeinen wirtschaftlichen Gegebenheiten pro Gesellschaften. Die Markennamen werden über fünf Jahre abgeschrieben. Die Auftragsbestände werden über ein bis fünf Jahr abgeschrieben.

Die Kundenbeziehungen zum 31. Dezember 2023 und zum 31. Dezember 2024 nach vorläufiger Kaufpreisallokation (EPG, TSI) sind wie folgt:

in TEUR	**31.12.2023**	**31.12.2024**
MSI	220	0
TPO	255	0
MWS	5.920	5.137
MF	370	247
MPL	207	102
MNL	338	225
MRO	454	341
PWS	0	2.344
ROS	0	1.198
3WIS	0	3.354
EWR	0	1.454
EPG	0	12.582
TSI	0	8.893
SUMME	**7.764**	**35.877**

Sachanlagevermögen
Im Rahmen der Kaufpreisallokation wurde eine Fair Value-Bewertung aller Vermögenswerte und Schulden vorgenommen. Das Ergebnis führte zu einer Neubewertung von technischem Equipment und von Grundstücken und Gebäuden von insgesamt. Die finale Bewertung und Allokation führen zu einem höheren Buchwert des Sachanlagevermögens von € 1,0 Mio.

Kurzfristige Vermögenswerte

Die finalisierte Kaufpreisallokation führte zu keinen Veränderungen bei den kurzfristigen Vermögenswerten

Eigenkapital

Durch die Finalisierung der Kaufpreisallokation haben sich neben den Geschäfts- oder Firmenwerten auch die Minderheitenanteile im Eigenkapital geändert.

Langfristige Schulden

Die Identifizierung und Bilanzierung von Kundenbeziehungen sowie die Neubewertung von technischem Equipment führt zu einer Bilanzierung von passiven latenten Steuern auf den Unterschiedsbetrag.

1. Immaterielle Vermögenswerte

ANLAGENSPIEGEL

	Anschaffungs- und Herstellungskosten							Kumulierte Abschreibungen						Buchwerte	
in TEUR	Stand 31.12.2023	Zugänge	Abgänge	Umbuchungen	Erstkonsolidierungen	Währungs-differenzen	Stand 31.12.2024	Stand 31.12.2023	Zugänge	Abgänge	Erstkonsolidierungen	Währungs-differenzen	Stand 31.12.2024	Stand 31.12.2024	31.12.2023
Immaterielle Vermögenswerte															
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen	9.297	61	0	0	734	3	10.095	-1.039	-654	0	-609	-3	-2.304	7.792	8.259
Geschäfts- oder Firmenwerte	38.478	0	0	0	21.867	284	60.729	-4.880	0	0	0	0	-4.880	55.849	33.598
Kundenstamme	10.993	0	0	0	44.369	225	55.587	-3.229	-16.537	0	0	57	-19.709	35.878	7.764
Geleistete Anzahlungen auf immaterielle Vermögensgegenstände	0	3	0	0	55	0	58	0	0	0	0	0	0	58	0
	58.768	**64**	**0**	**0**	**67.125**	**512**	**126.469**	**-9.148**	**-17.191**	**0**	**-609**	**54**	**-26.893**	**99.577**	**49.621**
Sachanlagen															
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	7.157	1.401	-242	92	2.343	100	10.851	-1.838	-327	92	-206	-20	-2.299	8.552	5.319
Technische Anlagen und Maschinen	50.858	9.841	-1.599	57	6.975	804	66.936	-29.459	-6.189	957	-3.663	-594	-39.118	27.818	21.399
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	8.794	1.642	-619	132	2.813	216	12.977	-6.422	-1.224	430	-1.045	-139	-8.400	4.577	2.372
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	238	235	-45	-281	75	1	223	0	0	0	0	0	0	223	238
Nutzungsrechte	10.800	13.277	-2.512		2.546	35	24.146	-4.239	-4.370	2.530	-767	-11	-6.857	17.288	6.560
	77.846	**26.396**	**-5.017**	**0**	**14.752**	**1.156**	**114.832**	**-41.959**	**-12.110**	**4.039**	**-5.881**	**-764**	**-56.675**	**58.158**	**35.888**

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen

Wesentliche Position ist im Rahmen der Transaktion vom 31. Dezember 2022 erworbenen Rechte an der Marke "Muehlhan" mit einem Wert von € 8,8 Mio. Der Markenname hat eine voraussichtliche betriebswirtschaftliche Nutzungsdauer von 15 Jahren und wird entsprechend über 15 Jahre abgeschrieben.

Geschäfts- oder Firmenwerte

Im Zusammenhang mit der finalen Kaufpreisallokation wurden die Gesellschaften - wo nötig - zu zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (ZGE) zusammengefasst und durch die Allokation entstandene Geschäfts- oder Firmenwerte identifiziert.

Eine Übersicht über die Zuordnung der Konzerngesellschaften zu den ZGEs sowie eine Zuordnung zu den Segmenten und den Dienstleistungen ist im Bereich V. Konsolidierungskreis zu finden.

Die Kaufpreisaufteilung für die am 31. Dezember 2023 erworbenen Gesellschaften ist zum 31. Dezember 2024 endgültig. Bei den im Berichtsjahr erworbenen Gesellschaften sind die Kaufpreisallokationen aus zeitlichen Gründen in Übereinstimmung mit IFRS 3.45 noch vorläufig.

Im Folgenden wir die Entwicklung der Geschäfts- oder Firmenwerte im Berichtsjahr je ZGE und Segment in € Mio. gezeigt:

ZGE	Segment	31.12.2023	Wertminderungen/Zugänge / Abgänge durch finalisierte Kaufpreisallokation	Wechselkurs -effekte	31.12.2024
MDK	Wind	10.9	1.5	0.0	12.4
ROS	Wind	5.6	-2.3	0.2	3.5
3WIS	Wind	7.3	-1.6	0.0	5.7
PWS	Wind	8.5	-3.3	-0.2	5.0
EWR	Wind	0.0	0.1	0.0	0.1
EPG*	Wind	0.0	21.1	0.0	21.1
MNL	M & I	0.7	0.0	0.0	0.7
Soltec	M & I	0.0	0.8	0.0	0.8
MSPU*	US I	0.6	0.0	0.0	0.6
TSI	US I	0.0	5.7	0.2	5.9
SUMME		**33.6**	**22.1**	**0.2**	**55.9**

* Die Kaufpreisallokationen sind in Übereinstimmung mit IFRS 3.45 vorläufig.

Die im Zusammenhang mit dem Erwerb eines ausländischen Geschäftsbetriebs entstehenden Geschäfts- oder Firmenwerte werden gemäß IAS 21.47 in der funktionalen Währung angegeben und gemäß IAS 21.39 und 42 mit dem Stichtagskurs umgerechnet. Die daraus entstehenden Währungseffekte werden erfolgsneutral im Ausgleichsposten aus Fremdwährungsumrechnung im Eigenkapital ausgewiesen.

Nach dem Buchwert der den ZGEs zugeordneten Geschäfts- oder Firmenwerte lassen sich vier wesentliche Posten identifizieren: die ZGE MDK mit einem Geschäfts- oder Firmenwert von € 12,4 Mio. (Vorjahr: € 10,9 Mio.), die ZGE EPG mit einem vorläufigen Geschäfts- oder Firmenwert von € 21,1 Mio., die ZGE TSI mit einem vorläufigen Geschäfts- oder Firmenwert von € 5,9 Mio. und die ZGS ROS nach finalen Kaufpreisallokation im Berichtsjahr mit einem Geschäfts- oder Firmenwert von € 3,5 Mio. (Vorjahr: € 5,6 Mio.), die ZGE 3WIS nach finalen Kaufpreisallokation im Berichtsjahr mit einem Geschäfts- oder Firmenwert von 5.7 Mio. (Vorjahr: € 7,3 Mio.), die ZGE PWS nach finalen Kaufpreisallokation im Berichtsjahr mit einem Geschäfts- oder Firmenwert von € 5.0 Mio. (Vorjahr: € 8,5 Mio.)

Gemäß IAS 36 wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr ein Werthaltigkeitstest (Impairment Test) durchgeführt. Hierfür wurden die Geschäfts- oder Firmenwerte zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (ZGE) zugeordnet. Im Berichtsjahr lagen keine Gründe für eine Wertminderung von Geschäfts- oder Firmenwerten vor.

Die Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte wurde als Nutzungswert nach dem DCF-Verfahren (Discounted-Cashflow-Verfahren) für die jeweiligen Einheiten auf Basis von vierjährigen Unternehmensplänen (Level-III-Bewertung) bewertet. Die Unternehmenspläne wurden im 4. Quartal 2024 erstellt und sind von der Geschäftsführung und dem Gesellschafter genehmigt worden. Die Unternehmenspläne basieren auf Vergangenheitsdaten wie Erfahrungen mit bestehenden Kundenbeziehungen und nehmen Erwartungen zur Entwicklung von Märkten ins Kalkül. Umsätze und Ergebnisse werden, soweit möglich, auf Kundenbasis prognostiziert und berücksichtigen die spezifischen Erwartungen. Der Zeitraum der Cashflows erstreckt sich über den Planungszeitraum 2025–2028.

Bei der Berechnung der ZGEs bestehen Schätzungsunsicherheiten für die zugrunde liegenden Annahmen besonders hinsichtlich: Umsatzwachstum im Budgetzeitraum, Entwicklung der EBIT-Marge im Budgetzeitraum, Diskontierungsfaktor (Zinssatz) und der Wachstumsrate, die zur Extrapolation der Cashflow-Prognosen außerhalb des Budgetzeitraums verwendet wird.

Der gewichtete durchschnittliche Kapitalkostensatz (Weighted Average Cost of Capital, WACC) der jeweiligen Einheit nach Steuern wurde bei der Berechnung als Diskontierungssatz verwendet. Dabei ergaben sich für die Einheiten folgende Diskontierungssätze zum 31. Dezember 2024:

Region	31.12.2024	31.12.2023
Dänemark	7.2%	6.8%
Großbritannien	7.8%	7.4%
Australien	7.2%	6.8%
Niederlande	7.1%	6.7%
USA	7.3%	6.9%

Die gewichteten durchschnittlichen Kapitalkostensätze spiegeln die aktuellen Markteinschätzungen hinsichtlich der den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten jeweils zuzuordnenden spezifischen Risiken wieder. Sie wurden basierend auf den branchenüblichen durchschnittlichen gewichteten Kapitalkosten geschätzt. Der Zinssatz wurde weiter um Markteinschätzungen hinsichtlich aller spezifisch den ZGEs zuzuordnenden Risiken angepasst, für welche die Schätzungen der künftigen Cashflows nicht angepasst wurden. Als Wachstumsrate für die ewige Rente wurde für USA 1,1 % und für Polen, Rumänien und Australien 1,3 % unterstellt. Für alle anderen Länder wurde eine Wachstumsrate von 1,0 % unterstellt. Die Wachstumsraten basieren auf den verwendeten Nominalwachstumsraten und bilden langfristige marktspezifische Inflationsraten ab, welche um geschäftsfeldspezifische Entwicklungserwartungen korrigiert wurden.

Sensitivität der getroffenen Annahme

Im Rahmen einer Sensitivitätsanalyse für die ZGEs, denen wesentliche Geschäfts- oder Firmenwerte zugeordnet worden sind, wurden die besonders sensitiven Parameter EBIT-Marge und Abzinsungssatz (WACC) geprüft. Eine Verringerung der EBIT-Marge um 3,5 % würde bei der ZGE MNL zu einem weiteren Wertberichtigungsbedarf von € 0,2 Mio. führen. Eine Verringerung der EBIT-Marge um 5% würde bei der ZGE MDK und ZGE MWSUS zu jeweiligen einen weiteren Wertberichtigungsbedarf von € 2,6 Mio. und € 0,1 Mio. führen. Bei den anderen ZGEs würde eine Verringerung der EBIT-Marge um 5,0 % zu keinem Wertminderungsbedarf führen. Eine Erhöhung der WACC um 9,0 Prozentpunkte würde bei der ZGE MNL zu einem Wertminderungsbedarf von € 0,3 Mio. führen. Bei den anderen ZGEs würde eine Erhöhung der WACC um 10,0 % zu keinem Wertminderungsbedarf führen. Eine geringere Verringerung der EBIT-Marge bzw. eine geringere Erhöhung der WACC würde nicht zu Wertminderungsbedarf führen.

2. Sachanlagen

Der Bruttobuchwert der geleisteten Anzahlungen und Anlagen im Bau beträgt € 0,3 Mio. (Vorjahr: € 0,2 Mio.)

3. Finanzanlagen

Bei den Finanzanlagen handelt es sich um die nicht konsolidierten Gesellschaften, im Wesentlichen um die MWSTW (siehe V. Konsolidierungskreis). Der gemäß IAS 36 im abgelaufenen Geschäftsjahr durchgeführte Werthaltigkeitstest (Impairment Test) erbrachte keinen Wertberichtigungsbedarf.

4. Leasingverhältnisse

Im Bereich Sachanlagen werden gemäß IFRS 16 die Nutzungsrechte aus Leasingverhältnissen ausgewiesen.
Die Nutzungsrechte betragen zum Stichtag € 17,3 Mio.

Die Nutzungsrechte verteilen sich auf die folgenden Sachanlagenklassen:

in TEUR	31.12.2024	31.12.2023
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	4.807	2.529
Technische Anlagen und Maschinen	7.654	155
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	4.826	3.876
SUMME NUTZUNGSRECHTE	**17.288**	**6.560**

Die Abschreibungen der Nutzungsrechte verteilen sich wie folgt auf die Sachanlagenklassen:

in TEUR	2024	31.12.2023
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	1.511	567
Technische Anlagen und Maschinen	203	48
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	2.656	1.717
SUMME ABSCHREIBUNGEN DER NUTZUNGSRECHTE	**4.370**	**2.332**

Die Leasingverbindlichkeiten haben folgende Fälligkeiten:

in TEUR	31.12.2024	31.12.2023
bis 1 Jahr	4.643	2.459
zwischen 1 und 5 Jahren	10.271	4.701
mehr als 5 Jahre	2.630	101
SUMME LEASINGVERBINDLICHKEITEN	**17.544**	**7.261**

Die undiskontierten Leasingverbindlichkeiten betrugen zum Stichtag € 19,3 Mio.(Vorjahr: € 7,3 Mio.)
Der Zinsaufwand aus der Aufzinsung von Leasingverbindlichkeiten beträgt im Berichtsjahr € 0,4 Mio. Es wurde der Grenzfremdkapitalzinssatz von Muehlhan von 4,0 % für die Diskontierung genutzt. Die Zahlungsmittelabflüsse für Leasingverhältnisse betrugen € 0,7 Mio.

Der Aufwand der nach IFRS 16.6 bilanzierten Leasingverhältnisse beträgt im Berichtsjahr €39,9 Mio. Muehlhan ist im Projektgeschäft tätig und mietet bzw. least viele Flächen, Gebäude, Räumlichkeiten und technisches Equipment nur kurzfristig über die Projektlaufzeit.

5. Sonstige langfristige Vermögenswerte

Die sonstigen langfristigen Vermögenswerte beinhalten finanzielle und nicht finanzielle Vermögenswerte.

Bei den sonstigen langfristigen finanziellen Vermögenswerten handelt es sich fast ausschließlich um langfristige projektbezogene Sicherungseinbehalte von Kunden.

Bei den sonstigen langfristigen nicht finanziellen Vermögenswerten handelt es sich um Call-Optionen zum Kauf weiterer Anteile an den Gesellschaften 3WIS und PWS. Das Management von Muehlhan plant, die Call-Optionen zu nutzen und die Anteile zu kaufen. Zur Bewertung der Call-Optionen siehe 25. Finanzinstrumente.

6. Latente Steueransprüche und -verbindlichkeiten

Die latenten Steuern der Gesellschaft beziehen sich auf die nachfolgend dargestellten Posten:

	Latente Steueransprüche		Latente Steuerverbindlichkeiten	
in TEUR	Stand 31.12.2024	31.12.2023	Stand 31.12.2024	31.12.2023
Kumulierte steuerliche Verlustvorträge	5.052	2.099	0	0
Immaterielle Vermögenswerte	0	0	8.959	1.700
Sachanlagen	328	351	1.726	1.965
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerte	917	493	579	1.194
Sonstige Vermögenswerte	0	7	256	248
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	43	55	0	0
kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	0	0	760	598
Sonstige Rückstellungen	247	198	7	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsverbindlichkeiten	145	163	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	1.408	119	1.014	86
Saldierungen gem. IAS 12.74	-5.693	-2.166	-5.693	-2.166
SUMME	**2.448**	**1.318**	**7.608**	**3.625**

Im Inland bestehen zum Bilanzstichtag gewerbesteuerliche Verlustvorträge in Höhe von €6,4 Mio. (Vorjahr: € 6,7 Mio.) und körperschaftsteuerliche Verlustvorträge in Höhe von €10,0 Mio. (Vorjahr: € 8,2 Mio.). Im Ausland bestehen steuerliche Verlustvorträge in Höhe von € 15,7 Mio. (Vorjahr: € 11,5 Mio.).

Auf Basis der Mittelfristplanungen der beteiligten Gesellschaften resultiert ein Steuervorteil von € 5,1 Mio. (Vorjahr: € 2,1 Mio.) über die kommenden fünf Jahre, den wir bereits jetzt aufgrund der hohen Eintrittswahrscheinlichkeit von positiven steuerlichen Ergebnissen der betreffenden Gesellschaften aktivieren. Insgesamt wurde bei Konzerngesellschaften, die im Vorjahr oder im laufenden Jahr ein negatives Ergebnis gezeigt haben, ein Überhang aktiver latenter Steuern in Höhe von € 3,1 Mio. (Vorjahr: € 0,5 Mio.) aktiviert. Die zukünftige Realisierung dieser Steuervorteile hängt ausschließlich von der Erzielung zukünftiger steuerpflichtiger Gewinne ab. Für das Eintreten dieser Gewinne liegen substanzielle Hinweise wie langjährige Kundenbindungen, detaillierte Planungen und langfristige Verträge vor. Bisher nicht genutzte inländische körperschaftsteuerliche Verlustvorträge in Höhe von € 1,6 Mio. (Vorjahr: € 1,1 Mio.) und gewerbesteuerliche Verlustvorträge in Höhe von € 1,0 Mio. (Vorjahr: € 1,1 Mio.) wurden im Berichtsjahr aktiviert, deren Realisierung mit hinreichender Sicherheit gewährleistet werden kann. Die ausländischen Verlustvorträge, für die keine latenten Steueransprüche aktiviert wurden, betragen zum Bilanzstichtag € 0,7 Mio. Vorjahr: € 0,1 Mio.) und sind im Wesentlichen unbeschränkt nutzbar.

Im Zusammenhang mit Anteilen an Tochtergesellschaften bestehen steuerpflichtige temporäre Differenzen (Outside Basis Differences) in Höhe von € 1,6 Mio. (Vorjahr: € 1,3 Mio.), auf welche gemäß IAS 12.39 keine latenten Steuern passiviert worden sind, da weder Gewinnausschüttungen noch Veräußerungen geplant sind.

7. Vorräte

Die Vorräte setzen sich wie folgt zusammen:

in TEUR	31.12.2024	31.12.2023
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	13.559	12.214
Geleistete Anzahlungen	0	61
SUMME	**13.559**	**11.275**

8. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerte

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen setzen sich wie folgt zusammen:

in TEUR	31.12.2024	31.12.2023
Forderungen aus fertigen Leistungen	113.411	54.839
Forderungen aus Fertigungsaufträgen / Vertragsvermögenswerte	52.228	57.681
Erhaltene Anzahlungen auf unfertige Leistungen	-17.307	-22.734
SUMME	**148.332**	**89.786**

In den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind € 2,6 Mio. Forderungen gegenüber nicht konsolidierten Konzerngesellschaften enthalten (Vorjahr: € 0,3 Mio.), welche von dem Darlehen MWS an die im Berichtsjahr neu gegründeten Tochtergesellschaft MWSTW zurückzuführen ist. Die Forderungen aus fertigen Leistungen sind in der Regel innerhalb von 30 Tagen fällig. In Ausnahmefällen kann die Fälligkeit bei bis zu einem Jahr liegen. Die Forderungen aus Fertigungsaufträgen haben die gleichen Fälligkeiten.

Zum Stichtag bestehen fällige und nicht wertgeminderte Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von € 34,6 Mio. (Vorjahr: € 17,7 Mio.)

Hinsichtlich der fälligen und nicht fälligen und nicht wertgeminderten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen deuten zum Abschlussstichtag keine Anzeichen darauf hin, dass die Schuldner den Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen werden. Jede Änderung der Bonität seit Einräumung eines Zahlungsziels wird bei der Bestimmung der Werthaltigkeit von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen berücksichtigt. Es besteht aktuell keine nennenswerte Konzentration des Ausfallrisikos.

Die Wertminderungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, die ertragswirksam in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung enthalten sind, haben sich wie folgt entwickelt:

Wertminderungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Die Wertminderungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen entwickelten sich wie folgt:

in TEUR	31.12.2024	31.12.2023
Stand Wertminderungen am 01.01	-3.806	-3.759
Zuführung Erstkonsolidierung	1.226	
Zuführung (Aufwendungen aus Wertminderungen)	-2.009	-340
Auflösungen (sonstige betriebliche Erträge)	285	391
Währungsdifferenzen	-12	-98
SUMME	**-4.316**	**-3.806**

Die Bandbreite der Höhe der erwarteten Kreditverluste (Expected Losses) beträgt 0,0% bis 10,0%.

Es wurden zum Bilanzstichtag Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von € 3,0 Mio. (Vorjahr: € 2,1 Mio.) kreditversichert. Der Rahmen für einen Kreditversicherungsschutz betrug € 4,3 Mio. (Vorjahr: € 5,4 Mio.). Eine Konzentration des Ausfallsrisikos lag nicht vor, da Muehlhan in unterschiedlichen Märkten auf vier Kontinenten mit unterschiedlichen Kunden aktiv war.

Muehlhan hatte Forderungen aus Lieferungen und Leistungen an einen Kunden gegen flüssige Mittel übertragen (echtes Factoring). Die Forderungen wurden ausgebucht, da im Wesentlichen alle Risiken und Chancen, in erster Linie das Ausfallrisiko, auf den Erwerber übergegangen sind.

Die Forderungen wurden in einem Geschäftsmodell zur Vereinnahmung von Zahlungsströmen gehalten.

9. Sonstige kurzfristige Vermögenswerte

Die sonstigen kurzfristigen Vermögenswerte enthalten finanzielle und nicht finanzielle Vermögenswerte.

Die sonstigen kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

in TEUR	31.12.2024	31.12.2023
Sicherheitseinbehalte	6.994	956
Personalbezogene Forderungen	171	127
Forderungen aus Schadensfällen/Versicherungsentschädigung	1.715	315
Guthaben bei Lieferanten/Boni	599	518
Debitorische Kreditoren	703	1.219
Sonstige verträgliche finanzielle Vermögenswerte	3.991	1.358
Übrige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	1.073	864
SUMME	**15.246**	**5.357**

Die sonstigen kurzfristigen nicht finanziellen Vermögenswerte setzen sich folgendermaßen zusammen:

in TEUR	31.12.2024	31.12.2023
Rechnungsabgrenzungsposten und Abgrenzungen	5.510	5.117
Ertragsteuererstattungsansprüche	426	470
Sonstige Steuererstattungsansprüche	3.455	3.170
Vorauszahlungen	1.252	341
Personalbezogene Forderungen	160	449
Übrige kurzfristige nicht finanzielle Vermögenswerte	2.495	9.923
SUMME	**13.298**	**19.469**

Sämtliche sonstigen finanziellen und nicht finanziellen Vermögenswerte sind innerhalb eines Jahres fällig. In den übrigen kurzfristigen nicht finanziellen Vermögenswerten sind Call-Optionen zum Kauf weiterer Anteile an im Berichtsjahr gekauften Unternehmen in Höhe von € 1,4 Mio. (Vorjahr: € 9,0 Mio.) enthalten. Die Verträge sehen vor, dass die Optionen im Jahr 2025 gezogen werden können und das Management plant, dies auch zu tun. Zur Erst- und Folgebilanzierung siehe 25. Finanzinstrumente.

Im Berichtsjahr wurden Wertminderungen auf die sonstigen finanziellen Vermögenswerte in Höhe von € 1.384 vorgenommen (Vorjahr: € 0,5 Mio.). Über den erfassten Aufwand hinaus notwendige Wertminderungen für finanzielle und nicht finanzielle Vermögenswerte, die weder überfällig noch wertgemindert sind, liegen nicht vor. Wesentliche überfällige, aber nicht wertgeminderte sonstige finanzielle und nicht finanzielle Vermögenswerte liegen nicht vor. Zuführungen und Auflösungen von Wertminderungen werden erfolgswirksam im sonstigen betrieblichen Ertrag bzw. Aufwand erfasst.

10. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Die am 31. Dezember 2024 vorhandenen Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente betrugen insgesamt € 26,5 Mio. (Vorjahr: € 18,7 Mio.) und beinhalten die Barmitteln in Höhe von € 0,2 Mio (Vorjahr: € 0,2 Mio).

Relevante Ausfallrisiken bestehen nicht, da nur mit Banken zusammengearbeitet wird, die u. a. von der Europäischen Zentralbank regelmäßig überprüft werden.

11. Eigenkapital

Gezeichnetes Kapital

Das ausgewiesene Grundkapital der Muttergesellschaft entspricht dem ausgewiesenen Grundkapital des Konzerns und beträgt € 25.000,00. Das Grundkapital ist voll eingezahlt.

Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage beträgt zum Bilanzstichtag € 98.445.000,00. (Vorjahr: € 41.325.000,00). Das von der Muehlhan Holding GmbH am 23. Dezember 2022 mit der OEP 84 Holdco B.V. abgeschlossene Gesellschafterdarlehen in Höhe von € 40,0 Mio., einschließlich der bis zum 31. Dezember 2023 kapitalisierten Zinsen in Höhe von € 2,12 Mio., wurde durch eine am 22. Mai 2024 unterzeichnete Verzichtsvereinbarung in eine Kapitalrücklage umgewandelt.

Sonstige Rücklagen

Die sonstigen Rücklagen beinhalten den Ausgleichsposten aus Fremdwährungsumrechnung von € 1,4 Mio. (Vorjahr: € 0,5 Mio.)

Bilanzgewinn

Die Veränderungen des Bilanzgewinns im Berichtsjahr resultieren im Wesentlichen aus Veränderungen der nicht beherrschenden Anteile, Zugängen durch Erstkonsolidierungen sowie dem Konzernergebnis des Jahres 2024.

Nicht beherrschende Anteile

Zum Bilanzstichtag gibt es folgende nicht beherrschende Anteile (NCI):

in TEUR	Gesellschafter	Anteil NCI in %
MSI	MYGMBH	20,0
MSIB	MSI	0,2
MCL	MYGMBH	49,0
MRO	MYGMBH	49,0
MWS	MDK	9,1
WEP	MDK	49,0
EPiK- Gruppe	MWS	4,5
3WIS	MWS	25,0
PWS	MWS	20
Endiprev Group	MWS	15,0

Im Berichtsjahr hat sich der nicht beherrschende Anteil an der MWS durch den Abkauf von Minderheitenanteilen und der Umwandlung von Schulden in Eigenkapital von 14,4 % auf 9,1 % verringert. MWS hat die weiteren 25% Anteile der ROS durch ein Equity "Roll-Up" erworben, dadurch hält MWS 100% an der ROS zum 31.12.2024. Weiterhin hat MWS im Berichtsjahr 24,9% Anteile der im Vorjahr akquirierten Tochtergesellschaft 3WIS durch Ausführung der Call-Option erworben, dadurch verringert sich der nicht beherrschende Anteil an 3WIS von 49,9% auf 25%. MYGMBH hat weitere 20% Anteile der Tochtergesellschaft MSI im Berichtjahr gekauft, die NCI Quote an der MSI erhöht sich von 60% auf 80%. MWS hat weiter 13.5% Anteile von den Minderheitsgesellschafter der EPiK HoldCo gekauft, dadurch hält MWS an der Epik HoldCo 95,5%. Durch Unternehmensakquisitionen sind im Berichtsjahr die Minderheitenanteile an der EPG neu entstanden. Weitere Veränderungen gab es nicht.

Im Folgenden sind für das Berichtsjahr die Bilanz- sowie Gewinn- und Verlustrechnungsposten inklusive des Ergebnisses nach Steuern der Gesellschaften mit nicht beherrschenden Anteilen mit mehr als € 10 Mio. Umsatz gemäß IFRS 12 dargestellt:

in TEUR	MCL	Epik	MWS	WEP	PWS	Endiprev
	31.12.2024	**31.12.2024**	**31.12.2024**	**31.12.2024**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
Langfristige Vermögenswerte	5.733	6.307	99.461	9.797	6.572	21.993
Kurzfristige Vermögenswerte	16.462	9.275	86.466	8.958	8.009	28.728
Eigenkapital	7.522	856	109.572	6.101	8.720	28.122
davon nicht beherrschender Anteil	3.686	4	9.971	2.989	159	384
Langfristige Schulden	722	1491	7.812	6795	1490	7307
Kurzfristige Schulden	13.950	13.235	68.543	5.859	4.371	15.292
	2024	**2024**	**2024**	**2024**	**2024**	**2024**
Umsatzerlöse	36.230	15.975	148.883	19.695	38.097	37.430
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (EBITDA)	2.975	-662	4.529	2.549	5203	6281
Ergebnis nach Ertragsteuern	797	-2.263	-3.616	1.111	-433	3219
davon nicht beherrschender Anteil	391	-9	-329	544	-8	44

Beim Eigenkapital handelt es sich um das Kapital der Gesellschaften vor Konsolidierungen. Der nicht beherrschende Anteil des Eigenkapital der MWS enthält indirekte nicht beherrschende Anteile. Der nicht beherrschende Anteil am Eigenkapital der MWS ohne indirekte Minderheiten beträgt € 5.815 Tsd. (Vorjahr: € 6.682 Tsd.)

Die EBITDA's der nicht beherrschenden Anteile beinhalten zum Teil die anteiligen Ergebnisse der Tochtergesellschaften (indirekte beherrschende Anteile). Die Ergebnisse nach Steuern sind den anderen Gesellschaftern gemäß dem jeweiligen Anteil zuzurechnen. Im Berichtsjahr wurden Ausschüttungen in Höhe von € 586 Tsd. an nicht beherrschende Anteile vorgenommen.

12. Rückstellung für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen bestehend zum 31. Dezember 2024 in Höhe von € 0,7 Mio. (Vorjahr: € 0,5 Mio.)

Leistungsorientierte Versorgungszusagen

Es besteht eine leistungsorientierte Versorgungszusage für einen sich inzwischen im Ruhestand befindlichen, ehemaligen Geschäftsführer einer Tochtergesellschaft in Deutschland. Außerdem bestehen in einem geringen Umfang leistungsorientierte Versorgungszusagen in Polen und Frankreich.

Der Rückstellungsbewertung von leistungsorientierten Versorgungsplänen liegt die Projected-Unit-Credit-Methode gemäß IAS 19 zugrunde. Danach wird der Anwartschaftsbarwert der Versorgungsverpflichtung (DBO) versicherungsmathematisch unter Zugrundelegung von Annahmen über die Lebenserwartung, Gehalts- und Rentensteigerungen, die Fluktuation, die Entwicklung des Zinsniveaus sowie weiterer Rechnungsparameter ermittelt. Die Verpflichtung wird – nach Abzug von noch nicht berücksichtigtem Dienstzeitaufwand – unter den Pensionsrückstellungen passiviert ausgewiesen.

Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste, die auf erfahrungsbedingten Anpassungen und Änderungen versicherungsmathematischer Annahmen basieren, werden in der Periode ihres Entstehens im sonstigen Ergebnis im Eigenkapital erfolgsneutral erfasst. Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand wird sofort erfolgswirksam erfasst.

Zur Berechnung der Rückstellungshöhe für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen ist der Abzinsungsfaktor eine wichtige Schätzgröße. Dieser wird für Pensionsverpflichtungen auf Grundlage der auf den Finanzmärkten am Bilanzstichtag beobachtbaren Renditen erstrangiger, festverzinslicher Unternehmensanleihen ermittelt.

Durch die Pläne ist der Konzern üblicherweise folgenden versicherungsmathematischen Risiken ausgesetzt:

Zinsänderungsrisiko

Ein Rückgang des Anleihezinses führt zu einer Erhöhung der Planverbindlichkeit.

Langlebigkeitsrisiko

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung aus dem Plan wird auf Basis der bestmöglichen Schätzung der Sterbewahrscheinlichkeit der begünstigten Arbeitnehmer sowohl während des Arbeitsverhältnisses als auch nach dessen Beendigung ermittelt. Eine Zunahme der Lebenserwartung der begünstigten Arbeitnehmer führt zu einer Erhöhung der Planverbindlichkeit.

Gehaltsrisiko

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung aus dem Plan wird auf Basis der zukünftigen Gehälter der begünstigten Arbeitnehmer ermittelt. Somit führen Gehaltserhöhungen der begünstigten Arbeitnehmer zu einer Erhöhung der Planverbindlichkeit.

Inflationsrisiko

Einige Pensionsleistungen sind mit der Inflation verbunden und eine höhere Inflation wird zu einer Erhöhung der Planverbindlichkeit führen.

Für die versicherungsmathematische Berechnung des Anwartschaftsbarwertes für die Pensionsverpflichtungen wurde von folgenden Annahmen zum 31. Dezember 2024 ausgegangen:

in %	Deutschland	Polen	Frankreich
Rechnungszinsfuß	3,0	5,5	3,2
Zukünftige Gehalts- und Rentensteigerungen	2,0	4,0	2
Inflationsrate	–	2,5	2,0

Eine Mitarbeiterfluktuation wurde berücksichtigt.

Die Annahmen bei der Berechnung der deutschen Pensionsverpflichtung basieren auf den „Richttafeln 2018G“ von Klaus Heubeck. Als Pensionsalter werden 65 Jahre angenommen. Die Annahmen bei der Berechnung der polnischen Pensionsverpflichtung basieren auf den Annahmen des staatlichen Statistikamtes (GUS) und der staatlichen Sozialversicherungsanstalt (ZUS). Das angenommene Pensionsalter liegt bei 65 Jahren für Männer und 60 Jahren für Frauen.

Die Rückstellung für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen entwickelte sich wie folgt:

in TEUR	**2024**	**2023**
Stand 01.01	507	489
Laufender Dienstzeitaufwand	172	8
Zinsaufwand für die bereits erworbenen Versor-gungsansprüche	20	39
Gezahlte Versorgungsleistungen	-86	-74
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	49	31
Wechselkursänderungen	3	13
Stand 31.12.	**665**	**507**

Die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste resultieren aus der Veränderung der finanziellen Annahmen.

Sensitivitätsanalysen

Bei Veränderung der oben genannten versicherungsmathematischen Annahmen von jeweils einem Prozentpunkt würde sich bei unveränderter Methodik der Berechnung die DBO nicht wesentlich verändern. Auf eine ausführliche Darstellung der Sensitivitätsanalyse wird daher verzichtet.

Risikoausgleichsstrategie

Aufgrund der geringen Höhe der Verpflichtung verzichtet die Muehlhan AG auf eine dezidierte Risikomanagementstrategie bezüglich der Pensionsrückstellungen und nutzt das allgemeine Risikomanagementkonzept.

Künftige Zahlungsströme

Aufgrund der Unternehmensveräußerungen und den damit verbundenen Entkonsolidierungen werden zukünftig keine Pensionszahlungen mehr anfallen.

Beitragsorientierte Versorgungszusagen und staatliche Versorgungspläne

Beitragsorientierte Versorgungszusagen führen, abgesehen von der laufenden Beitragszahlung, zu keiner weiteren Pensionsverpflichtung. Einen Aufwand für die beitragsorientierten Pensionspläne in Deutschland gibt es nicht.

13. Bankverbindlichkeiten

Die Buchwerte der Finanzverbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

in TEUR	31.12.2024	31.12.2023
Bankverbindlichkeiten		
Langfristig	101.620	42.023
Kurzfristig	37.395	13.723
SUMME	**139.015**	**55.746**

Im Dezember 2022 wurde ein Kreditrahmen von insgesamt € 42,0 Mio., aufgeteilt in zwei Tranchen, unter der Führung der Commerzbank AG abgeschlossen. Am 23. Oktober 2023 wurde der Konsortialkreditvertrag - nach IFRS 9 nicht signifikant - modifiziert und erweitert auf ein Gesamtvolumen von € 77,0 Mio. Am 30. April 2024 wurde der Konsortialkreditvertrag weiter modifiziert und erweitert auf ein Gesamtvolumen von € 146,0 Mio. Die aktuelle Vereinbarung unterteilt sich in drei Tranchen. Tranche A ist ein Tilgungsdarlehen über € 33,0 Mio. (vor Modifikation: € 12 Mio.) mit einer Laufzeit bis Ende 2027. Tranche B mit € 40,0 Mio. steht als revolvierendes Darlehen mit Verfügbarkeit von € 18 Mio. zur Betriebsmittelfinanzierung bis Ende 2027 zur Verfügung.

Tranche C ist ein endfälliges Darlehen über € 73,0 Mio. (vor Modifikation: € 35 Mio.) mit einer Laufzeit bis Ende 2027. Es besteht zu definierten Zeitpunkten die Möglichkeit, den Konsortialkreditvertrag zwei Mal um jeweils ein Jahr zu verlängern. Alle Tranchen werden auf EURIBOR-Basis plus kennzahlenabhängiger Marge zwischen 2,0 % und 3,35 % verzinst. Als Sicherheit für das Darlehen haben die wesentlichen Tochtergesellschaften Garantien an die Konsorten gegeben. Es wurden keine dinglichen Sicherheiten gestellt. Die Muehlhan Holding GmbH hat sich verpflichtet, für die Finanzierung Bedingungen einzuhalten. Neben Informationsverpflichtungen gegenüber den Konsorten sind dies im Wesentlichen die Einhaltung einer Eigenkapitalquote, eines Nettoverschuldungsgrades und eines Zinsdeckungsgrades. Die Bedingungen der Finanzierung wurden im Geschäftsjahr eingehalten. Bewertet wurden die Darlehen zu fortgeführten (amortisierten) Anschaffungskosten unter Einbeziehung der Transaktionskosten aus 2022 bis 2024 (insgesamt € 3,8 Mio.). Zum Stichtag werden die Darlehen mit € 122,9 Mio. (Vorjahr: € 46,8 Mio.) bilanziert. Daneben bestehen weitere lang- und kurzfristige Bankverbindlichkeiten bei Tochtergesellschaften.

Die Muehlhan Gruppe verfügt zum Bilanzstichtag über Rahmenkreditlinien von insgesamt € 167,7 Mio. Darin enthalten sind Darlehen, die planmäßig getilgt werden, sowie frei verfügbare Barkreditlinien, die teilweise auch für Avale verwendet werden können. Zusätzlich bestehen im Wesentlichen bei den Instituten Allianz Trade (Euler Hermes SA), der Zurich Versicherung Aktiengesellschaft sowie der Zurich Insurance Public Limited Company, USA, Linien für Avale von insgesamt € 116,1 Mio. (Vorjahr: € 101,6 Mio.) Neben den Bankverbindlichkeiten in Höhe von € 139 Mio. (Vorjahr: € 55,7 Mio.) bestanden am 31. Dezember 2024 insgesamt Avalkredite in Höhe von € 33,8 Mio. (Vorjahr: € 21,7 Mio.) Am Bilanzstichtag verfügte die Gesellschaft neben den Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten über nicht ausgenutzte Linien für Darlehen, Kontokorrentkredite und Avale von € 108,7 Mio. (Vorjahr: € 116,6 Mio.). Der Effektivzinssatz der Finanzverbindlichkeiten lag im Geschäftsjahr bei durchschnittlich 6,4 %. Die bilanzierten Werte entsprechen durch die Nutzung der Effektivzinsmethode dem beizulegenden Zeitwert.

Die Tilgungsdarlehen führen im Jahr 2025 zu Liquiditätsabflüssen von € 8,5 Mio. und 2026 zu einem Abfluss von € 9,5 Mio. Für den Zeitraum danach (zwei bis fünf Jahre) wird aus den bestehenden Tilgungsdarlehen ein Liquiditätsabfluss von € 10,0 Mio. entstehen.

14. Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen betragen zum 31. Dezember 2024:

in TEUR	Stand 31.12.2023	Verbrauch	Auflösung	Zuführung	Erstkonso-lidierungen	Währungs-effekte	Stand 31.12.2024
Personal	2.116	-2.008	-55	2.783	134	11	2.980
Rechtsstreitigkeiten	2.038	-439	-190	1.368	0	-1	2.777
Gewährleistung	2.038	-215	-857	2.122	414	35	3.537
Steuerrisiken	2.392	-2.307	-8	4.049	0	45	4.171
Drohverluste	184	-100	-84	187	0	2	189
Sonstige	2.111	-673	-712	867	40	-1	1.632
SUMME	**10.880**	**-5.743**	**-1.906**	**11.376**	**588**	**91**	**15.286**

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

Aufgliederung der sonstigen Rückstellungen nach ihrer voraussichtlichen Inanspruchnahme:

in TEUR	Stand 31.12.2024	Fällig < 1 Jahr	Fällig 1–5 Jahre	Fällig > 5 Jahre
Personal	2.980	2.980	0	0
Rechtstreitigkeiten	2.777	2.777	0	0
Gewährleistung	3.537	1.835	1.387	315
Steuerrisikien	4.171	4.171	0	0
Drohverluste	189	189	0	0
Sonstige	1.632	1.271	361	0
SUMME	**15.286**	**13.223**	**1.748**	**315**

Bei allen kurzfristigen Rückstellungen wird mit einer Inanspruchnahme innerhalb von 12 Monaten gerechnet.

15. Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern

Das Gesellschafterdarlehen in Höhe von € 40,0 Mio. wurde im Berichtsjahr zur Kapitalrücklage umgewandelt Zum Stichtag beträgt die Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern € 0,7 Mio.. Der beizulegende Zeitwert entspricht den fortgeführten Anschaffungskosten. Zur Umwandlung des Gesellschafterdarlehens siehe Abschnitt 11 Eigenkapital.

16. Sonstige langfristige Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten haben eine Restlaufzeit von 1 bis 5 Jahren und resultieren im Wesentlichen aus Leasingverbindlichkeiten gemäß IFRS 16 Leasingverhältnisse. In den sonstigen langfristigen Verbindlichkeiten sind Verpflichtungen aus Call-Optionen zum Kauf weiterer Anteile an im Berichtsjahr gekauften Unternehmen in Höhe von € 4,7 Mio. enthalten (Vorjahr: € 24,7 Mio.). Die Verträge sehen vor, dass die Optionen in den Jahren 2025 bis 2026 gezogen werden können und das Management plant, dies auch zu tun. Zur Erst- und Folgebilanzierung siehe Abschnitt 25. Finanzinstrumente.

17. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsverbindlichkeiten

Sämtliche Verbindlichkeiten haben eine Restlaufzeit von bis zu einem Jahr. In den Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sind Vertragsverbindlichkeiten in Höhe von € 7,5 Mio. (Vorjahr: € 3,9 Mio.) enthalten und resultieren aus angeforderten und erhaltenen fälligen Zahlungen, ohne bisher entsprechende Gegenleistungen erbracht zu haben, sowie aus langfristigen Gewährleistungsverpflichtungen für ein abgeschlossenes Projekt. Die als Vertragsverbindlichkeit ausgewiesenen Leistungsverpflichtungen werden im Wesentlichen innerhalb eines Jahres erfüllt. Die den Vertragsverbindlichkeiten zuzuordnenden Erlöse werden nach der Percentage-of-Completion-Methode berechnet.

18. Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten

Die sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten enthalten finanzielle und nicht finanzielle Verbindlichkeiten.

Die sonstigen kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

in TEUR	31.12.2024	31.12.2023
Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern	12.275	9.914
Verbindlichkeiten aus Leasing	4.643	2.123
Kreditorische Debitoren	519	727
Sicherheitseinbehalte	40	40
Verbindlichkeiten gegenüber Minderheitengesellschaftern	0	499
M&A relevante kurzfristige Verbindlichkeiten	15.734	13.425
Übrige kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	225	0
SUMME	**33.437**	**26.728**

In den übrigen kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten sind Verpflichtungen aus Call-Optionen zum Kauf weiterer Anteile an in 2023 gekauften Unternehmen in Höhe von € 1,3 Mio. (Vorjahr: € 12,0 Mio.) enthalten. Die Verträge sehen vor, dass die Optionen im Jahr 2025 gezogen werden können und das Management plant, dies auch zu tun. Zur Erst- und Folgebilanzierung siehe Abschnitt 25. Finanzinstrumente.

Die sonstigen kurzfristigen nicht finanziellen Verbindlichkeiten gliedern sich wie folgt:

in TEUR	31.12.2024	31.12.2023
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit	4.241	3.463
Verbindlichkeiten aus sonstigen Steuern	7.057	1.725
Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern	976	1.688
Ertragsteuerverbindlichkeiten	5.683	3.854
Abgrenzungen	0	204
Übrige kurzfristige nicht finanzielle Verbindlichkeiten	2.021	494
SUMME	**19.979**	**11.428**

IX. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung und zur Kapitalflussrechnung

19. Umsatzerlöse und Segmentberichterstattung

Muehlhan erzielt Umsatzerlöse aus der Erbringung von Dienstleistungen rund um die Windenergie in den Bereichen Offshore, Blade (Rotorblätter von Windkraftanlagen), High Voltage (Starkstromarbeiten), Paint (Malen und Oberflächenschutz), Onshore, Inspektionsarbeiten und Manpower-Solutions (Arbeitskräfte-Lösungen). Das Segment Industrial Services bietet Dienstleistungen in den Bereichen Oberflächenschutz, im Gerüstbau und in der Zugangstechnik, im Stahlbau und in der Isolierung angeboten. Das Segment US I erzielt Umsatzerlöse aus der Erbringung von Dienstleistungen im Oberflächenschutz.

Die Segmentberichterstattung erfolgt gemäß IFRS 8 nach dem Management Approach. Die Steuerung und damit auch die interne Berichterstattung erfolgen in erster Linie nach Segmenten. Daraus ergeben sich Segmente Wind, Industrial Services Europa und Industrial Services Nordamerika. Zentralfunktionen und die Konsolidierungseffekte werden gesondert gezeigt, um die Überleitung zum Gesamtkonzern zu gewährleisten. Eine Segmentberichterstattung nach Dienstleistungen erfolgt nicht. Die Berichterstattung nach Fremdumsatzerlösen und Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA) erfolgt auf Basis der in diesem Konzernanhang erläuterten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

Die Vermögenswerte und Schulden auf Segmentebene werden nicht angegeben, da diese Informationen nicht Bestandteil der internen Berichterstattung sind. Dies gilt auch für den Ertragsteueraufwand und -ertrag. Das Finanzergebnis ist im Wesentlichen der Holding zuzuordnen.

Verkäufe und Erlöse zwischen den Geschäftsfeldern erfolgen grundsätzlich zu Preisen, wie sie auch mit Dritten vereinbart werden. Die Fremdumsatzerlöse werden in folgenden Ländern erwirtschaftet:

in TEUR	2024	2023
Deutschland	66.542	49.801
United Kingdom	64.554	29.993
Niederlande	41.269	69.157
USA	71.965	50.775
Übrige	274.080	173.474
SUMME	**518.410**	**373.200**

In den übrigen Ländern werden jeweils weniger als 10 % der Fremdumsatzerlöse des Konzerns erzielt.

Aufteilung nach Segmenten

Nachfolgend sind die Fremderlöse und die EBITDA's nach Segmenten aufgeteilt:

	Fremderlöse	EBITDA	Fremderlöse	EBITDA
in TEUR	**2024**	**2024**	**2023**	**2023**
Wind	328.748	27.760	188.672	20.914
Marine & Infrastruktur	159.202	11.773	147.268	7.855
US Infrastruktur	30.316	5.454	36.608	1.757
Holding & Konsolidierung	144	-1.522	652	-2.334
TOTAL	**518.410**	**43.465**	**373.200**	**28.192**

Die Zuordnung der Gesellschaften zu den Geschäftsbereichen und Dienstleistungen erfolgt auf Basis der Geschäftstätigkeit bzw. den erbrachten Dienstleistungen im Berichtsjahr.

Die Umsatzerlöse werden fast ausschließlich mit der Erbringung von Dienstleistungen in den genannten Segmenten erwirtschaftet. Es werden sowohl Verträge mit Kunden zu Festpreisen vereinbart als auch Verträge mit variabler Vergütung nach erbrachter Arbeitsleistung. Bei Verträgen mit variabler Vergütung wird die Leistung monatlich abgerechnet und in Rechnung gestellt. Bei Verträgen zu Festpreisen werden insbesondere bei längerfristigen Zeiträumen der Leistungserbringung Abschlagzahlungen vereinbart.

Die Summe der angearbeiteten Verträge beträgt € 52,2 Mio. (Vorjahr: € 57,7 Mio.) Die aus diesen Verträgen erwarteten Erlöse betragen € 303,2 Mio. (Vorjahr: € 116,4 Mio.) Davon werden Verträge mit einem Umsatz von € 248,3 Mio. voraussichtlich im Jahr 2025 erfüllt bzw. sind erfüllt, aber noch nicht abgerechnet. Verträge mit voraussichtlichen Erlösen von € 46,5 Mio. werden 2026 erfüllt und weitere Verträge mit einem Erlösvolumen von € 8,3 Mio. werden nach 2026 erfüllt. Garantien und Gewährleistungsverpflichtungen bestehen in den gesetzlich vorgeschriebenen bzw. branchenüblichen Zeiträumen.

Kosten für die Vertragsanbahnung sind nicht aktiviert worden. Die zum Bilanzstichtag im Zusammenhang mit der Erfüllung von Verträgen mit Kunden entstandenen Kosten werden unter den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerten ausgewiesen.

20. Materialaufwand und bezogene Leistungen

Der Posten setzt sich wie folgt zusammen:

in TEUR	2024	2023
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	-46.509	-42.934
Aufwendungen für bezogene Leistungen	-140.284	-106.610
SUMME	**-186.793**	**-149.543**

21. Personalaufwand

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter beträgt:

Anzahl	2024	2023
Wind	1.686	483
Marine & Infrastruktur	1.167	1.316
US Infrastruktur	77	134
Holding & Zentralbereiche	26	24
SUMME	**2.956**	**1.957**

Der Personalaufwand besteht aus:

in TEUR	2024	2023
Löhne und Gehälter	-159.208	-109.842
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	-28.028	-22.702
SUMME	**-187.236**	**-132.544**

Der Aufwand für Forschung und Entwicklung, der sich überwiegend aus Personalkosten zusammensetzt, betrug im Geschäftsjahr € 0,3 Mio. (Vorjahr: € 0,3 Mio.)

22. Sonstige betriebliche Erträge und sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Erträge bestehen aus:

in TEUR	2024	2023
Erträge aus Währungsdifferenzen	1.976	1.491
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	1.906	555
Erträgen aus der Auflösung von Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerte	418	392
Erträge aus dem Verkauf von Sachanlagevermögen	158	31
Übriger betrieblicher Ertrag	3.874	2.703
SUMME	**8.332**	**5.172**

Die übrigen betrieblichen Erträge beinhalten Erträge aus nicht konsolidierten Gesellschaften in Höhe von € 638 Tsd. Des Weiteren beinhalten die übrigen betrieblichen Erträge Erstattung von ausländischen Steuerbehörde nach Gerichtsentscheidung, abgeschrieben Zinsen aus Gerichtsverfahren aufgrund verspäteter Zahlungen.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen bestehen aus:

in TEUR	2024	2023
Reisekosten	-38.818	-22.779
Reparaturaufwand	-9.080	-3.724
Aufwendungen für kurzfristige Mietverhältnisse und für Vermögenswerte mit geringem Wert		-5.286
Wertminderungsaufwand auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerte	-2.044	-340
Beratungsaufwand	-5.349	-3.524
Training, Fortbildungen und andere Personalmaßnahmen	-6.884	-5.704
Kraftfahrzeugsaufwendungen	-11.539	-8.373
Aufwendungen für kurzfr. Mieten von Gebäuden und Flächen sowie dazugehörige (Neben-)Kosten	-5.019	-5.286
Aufwendungen aus Währungsdifferenzen	-2.046	-1.748
Versicherungen	-4.469	-3.277
IT Kosten	-2.068	-1.912
Bürokosten	-1.825	-799
Abonnements/Gebühren	-1.633	-1.124
Anwaltskosten	-2.564	-1.227
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungshonorare	-1.387	-1.079
Sonstige Transport-, Fracht- und Versandkosten	-1.388	-560
Aufwendungen aus der Veräußerung von Vermögenswerten	-1.002	-375
Aufwendungen von den nicht konsolidierten Gesellschaften	-5.760	-236
Ergebnis aus A/E-Konso und SchuKo	-502	153
Übriger betrieblicher Aufwand	-5.872	-892
SUMME	**-109.249**	**-68.091**

Bei den angegebenen Erträgen und Aufwendungen aus Währungsumrechnungsdifferenzen handelt es sich um Umrechnungsdifferenzen im Sinne des IAS 21.52a.

Der Aufwand von den nicht konsolidierten Gesellschaften beträgt € 5.8 Mio. Die übrigen betrieblichen Aufwendungen beinhalten unter anderem Aufwendungen im Zusammenhang mit den Unternehmensakquisitionen im Jahr. Weitere Posten innerhalb der übrigen betrieblichen Aufwendungen sind eingekaufte Dienstleistungen wie Legal und Audit Aufwand, die keiner anderen Position zuzuordnen sind.

23. Finanzergebnis

Im Finanzergebnis sind Zinserträge von € 1,4 Mio. enthalten. Die Erträge resultieren im Wesentlichen aus der Bilanzierung der Vermögenswerte und den diskontierten Verbindlichkeiten aus den Call-Optionen im Rahmen der Unternehmensakquisitionen im Berichtsjahr (€ 1.4 Mio.). Zur Erst- und Folgebilanzierung der Call-Optionen siehe 25. Finanzinstrumente.

Die Finanzierungsaufwendungen von € 15 Mio. beinhalten die Zinsen für die Bankdarlehen, die Zinsen für das Gesellschafterdarlehen sowie einen Zinsaufwand von € 0,4 Mio. aus der Diskontierung der Leasingverbindlichkeiten.

24. Ergebnis aus Steuern

Laufende Ertragsteuern für inländische Konzerngesellschaften wurden mit einem Körperschaftsteuersatz von 15,8 % und einem Gewerbesteuersatz von 15.7 % berechnet. Die latenten Steuersätze im Ausland betrugen 12,5 % bis 30,0 % und im Inland 31,5 %.

Der Ertragsteueraufwand setzt sich wie folgt zusammen:

in TEUR	2024	2023
Laufende Ertragsteuern	-9.961	-5.315
Latente Steuern	7.855	682
SUMME	**-2.106**	**-4.633**

Überleitung vom theoretischen Steueraufwand auf den effektiven Steueraufwand:

in TEUR	2024	2023
Ergebnis vor Ertragsteuern aus fortgeführten Aktivitäten	376	11.255
Theoretischer Steueraufwand Steuersatz der AG: 31,5 %	-118	-3.545
Abweichende ausländische Steuersätze	348	1.110
Steuerfreie Erträge	-45	337
Nicht abziehbare Aufwendungen	-1.525	-128
Wertminderungen von aktiven latenten Steuern	-2.041	30
Nichtansatz von aktiven latenten Steuern	-862	-2.276
Auswirkungen von Wertminderungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	0	31
Auswirkungen von Steuersatzänderungen	-6	22
Auswirkungen bislang nicht angesetzter aktiver latenter Steuern auf steuerliche Verlustvorträge	141	85
Temporäre Differenzen	2.613	43
Steueraufwand aus Vorperioden	-141	-587
Quellensteuereffekte	-496	342
Sonstiges	25	-97
Effekt aus Konsolidierungsmaßnahmen	-5.528	-4.125
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasster Ertragsteueraufwand für fortgeführte Aktivitäten	**-2.106**	**-4.633**
Effektiver Steuersatz	35,7%	30,1%

25. Finanzinstrumente

Muehlhan bilanziert die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten fast ausschließlich zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode abzüglich Wertminderungen. Gewinne und Verluste werden im Konzernergebnis erfasst, wenn die Kredite und Forderungen wertgemindert oder ausgebucht werden. Die Zinseffekte aus der Anwendung der Effektivzinsmethode sowie Effekte aus der Währungsumrechnung werden ebenfalls erfolgswirksam erfasst.

Beteiligungen müssen zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Bei den bilanzierten Beteiligungen stellen die fortgeführten Anschaffungskosten eine angemessene Schätzung des beizulegenden Zeitwertes dar, da nicht genügend neuere Informationen zur Bemessung des beizulegenden Zeitwertes vorliegen.

Die Call-Optionen für den Kauf weiterer Anteile an den im Vorjahr akquirierten Unternehmen (3WIS, PWS) werden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bilanziert. Das Management berechnet und bewertet zu jedem Stichtag den Wert der Call-Optionen, um den beizulegenden Zeitwert zu erhalten. Änderungen des beizulegenden Zeitwerts werden erfolgswirksam im Finanzergebnis ausgewiesen. Zur Diskontierung der Verbindlichkeiten wurde ein Zinssatz von 4 % genutzt. Die kurzfristige und langfristige nicht finanzielle Vermögenswerte von der Call-Optionen beträgt €6,4 Mio zum Stichtag. Die kurzfristige und langfristige nicht finanzielle Verbindlichkeiten von der Call-Optionen beträgt € 6,0 AMio zum Stichtag.

Muehlhan ist ausgesetzt mit einem auf 3-Monats-Euribor basierend schwankenden Zinszahlungsrisiko. Um dieses Zinsrisiko zu mitigieren, wurde ein Zinsswap mit jeweiligen Volumen von EUR 23,5 Mio. und EUR 30 Mio. mit Commerzbank abgeschlossen.

Im Einklang mit der Risikomanagementstrategie werden die Zinsrisiken mit derivative Finanzinstrumente (Zinsswaps) gesteuert. Der Zinsswap tauscht variable Zinszahlungen basierend auf dem 3-Monats-Euribor gegen fixe Zinszahlungen. Für die Sicherungsbeziehung für Zinsswap wird das Hedge Accounting IFRS 9 angewendet.

26. Gesamtergebnisrechnung

Auf den Posten Währungsumrechnungsdifferenzen entfällt kein Steueranteil. Die Neubewertung leistungsorientierter Pläne resultiert aus einer Pensionsverpflichtung in Deutschland.

X. Sonstige Erläuterungen

27. Risikomanagement

Kapitalrisikomanagement

Die Muehlhan Gruppe verfolgt das Ziel, das gesamte bilanzielle Eigenkapital nachhaltig zu sichern und eine angemessene Rendite auf das eingesetzte Kapital zu erwirtschaften. Dabei werden auch externe Mindestkapitalanforderungen berücksichtigt. Um das bilanzielle Kapital zu sichern, kann der Konzern u. a. Dividendenzahlungen an die Anteilseigner verändern (siehe 11. Eigenkapital). Die Ziele, Richtlinien und Verfahren sind gegenüber dem Vorjahr unverändert. Die Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite wird durch die ständige Anpassung und Erweiterung der Dienstleistungspalette, durch eine effiziente Unternehmenssteuerung und durch organisches und anorganisches Wachstum verfolgt.

Zum 31. Dezember 2024 weist die Gruppe eine Konzerneigenkapitalquote von 27,0 % (Vorjahr: 23,3 %) auf. Die externen Mindestkapitalanforderungen werden im Zusammenhang mit dem Konsortialkreditrahmen monatlich überprüft (siehe 13. Bankverbindlichkeiten).

Finanzrisikomanagement

Die Muttergesellschaft erbringt verschiedene Treasury-Leistungen für die Gruppenunternehmen. Zum einen steuert sie in regelmäßigen Intervallen die Liquiditätsvorschau, zum anderen wird, wo immer es strukturell möglich ist, ein Cash-Pooling-System genutzt. Darüber hinaus reguliert, kontrolliert und vergibt die Muttergesellschaft Darlehen und stellt eigene und, in Zusammenarbeit mit hierauf spezialisierten externen Gesellschaften, auch fremde Bondingkapazitäten zur Verfügung. Zu einzelnen Risikopositionen nehmen wir wie folgt Stellung:

Ausfallrisiko

Ausfall- oder Bonitätsrisiken bestehen, wenn Vertragspartner ihren Verpflichtungen nicht nachkommen. Muehlhan analysiert regelmäßig die Kreditwürdigkeit jedes wesentlichen Schuldners und räumt auf dieser Grundlage Kreditlimits ein. Aufgrund der weltweiten Tätigkeit und der diversifizierten Kundenstruktur der Muehlhan Gruppe liegen keine wesentlichen Ausfallrisikokonzentrationen vor. Der Buchwert aller finanziellen Vermögenswerte zuzüglich des noch nicht fakturierten Anteils der ausgegebenen Vertragserfüllungsgarantien abzüglich der kreditversicherten Forderungen und erhaltener Anzahlungen stellt das maximale Ausfallrisiko der Muehlhan Gruppe dar (siehe 9. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerte).

Wechselkursrisiko

Rund 45 % der Umsätze des Konzerns werden in Euro oder der in Relation zum Euro praktisch nicht schwankenden dänischen Krone erwirtschaftet. Grundsätzlich stehen dem übrigen Umsatz in Fremdwährung auch Kosten in derselben Währung gegenüber, sodass das Währungsrisiko aus dem operativen Bereich aus den Konzerngesellschaften auf den Ergebnisbeitrag der entsprechenden Gesellschaften beschränkt bleibt.

Ausnahmen hiervon bestehen bei der MWS, dort gibt es Fremdwährungsrisiken bei den ausländischen Niederlassungen. Diesen Risiken wird mit der Gründung von rechtlich eigenständigen Gesellschaften in Ländern mit großen Umsatzerwartungen begegnet. Bei der MSI-Gruppe gibt es Fremdwährungsrisiken zwischen dem brasilianischen Real, der norwegischen Krone, dem US-Dollar und dem Euro aus dem operativen Geschäft. Die polnischen Gesellschaften tragen Fremdwährungsrisiken zwischen dem polnischen Zloty und den Währungen der Länder, in denen sie tätig sind.

Eine Absicherung dieses Risikos erfolgt im Konzern grundsätzlich nicht. Für 2024 wird saldiert ein Aufwand aus Währungsdifferenzen von € 0,2 Mio. ausgewiesen. (Vorjahr: € 0,3 Mio.)

Der IFRS 7 fordert zur Darstellung von Marktrisiken eine Sensitivitätsanalyse für jede Risikoart, wobei das Wesentlichkeitsprinzip gemäß IAS 1 beachtet werden muss. Durch die Anwendung von Sensitivitätsanalysen wird ermittelt, welche Auswirkungen eine Änderung der jeweiligen Risikovariablen auf die Gewinne bzw. Verluste sowie auf das Eigenkapital zum Bilanzstichtag nehmen

würde. Die periodischen Auswirkungen werden bestimmt, indem die hypothetischen Änderungen der Risikovariablen auf den Bestand zum Bilanzstichtag bezogen werden. Dabei wird unterstellt, dass der Bestand am Bilanzstichtag repräsentativ für das Gesamtjahr ist. Die Sensitivitätsanalyse wurde für die im Konzern relevanten Wechselkurse US-Dollar, polnischer Zloty, britisches Pfund, australischer Dollar und kanadischer Dollar durchgeführt. Für die dänische Krone wurde auf eine Sensitivitätsanalyse verzichtet, da die dänische Krone im Vergleich zum Euro praktisch konstant ist. Für die Bilanzsumme, die Umsatzerlöse und das EBITDA wurden die Sensitivitäten ermittelt. Als Sensitivität wurde ein Anstieg bzw. ein Rückgang des Stichtagskurses für die Bilanz bzw. des Durchschnittskurses für die Umsatzerlöse und das EBITDA genutzt.

Die Bilanzsumme würde sich bei den genannten Sensitivitäten wie folgt verändern:

in TEUR	**Umrechnungskurs**	
	+ 5%	- 5%
PLN	-1.226	1.355
USD	-6.953	7.685
AUD	-693	766
GBP	-659	728
CAD	-920	1.017

Die Umsatzerlöse würden sich bei den genannten Sensitivitäten wie folgt verändern:

in TEUR	**Umrechnungskurs**	
	+ 5%	- 5%
PLN	-.1931	2.134
USD	-3.136	3.466
AUD	-1.812	2.003
GBP	-697	771
CAD	-2.375	2.625

Das EBITDA würde sich bei den genannten Sensitivitäten wie folgt verändern:

in TEUR	**Umrechnungskurs**	
	+ 5%	- 5%
PLN	-93	103
USD	-378	418
AUD	-247	274
GBP	-121	134
CAD	-262	290

Liquiditätsrisiko

Risiken aus Zahlungsstromschwankungen werden frühzeitig im Rahmen der Liquiditätsplanungssysteme erkannt. Der 2022 abgeschlossene und 2024 modifizierte Konsortialkreditvertrag garantiert eine stabile Liquiditätssituation der Gruppe und eröffnen Möglichkeiten zur Finanzierung von Wachstumsprojekten (siehe 14. Bankverbindlichkeiten).

Zinsänderungsrisiko

Zinsänderungsrisiken bestehen aufgrund potenzieller Änderungen des Marktzinses und können bei festverzinslichen Finanzinstrumenten zu einer Änderung des beizulegenden Zeitwertes und bei variabel verzinslichen Finanzinstrumenten zu

Zinszahlungsschwankungen führen. Festverzinsliche Finanzinstrumente liegen in Form des Gesellschafterdarlehens vor. Die variabel verzinsten Finanzinstrumente beinhalten im Wesentlichen den Konsortialkredit (siehe 14. Bankverbindlichkeiten) sowie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente. Zum Stichtag gibt es keine Sicherungsgeschäft für das Zinsrisiko des Konsortialkredits.

Das Zinsänderungsrisiko wird gemäß IFRS 7 mittels einer Sensitivitätsanalyse dargestellt. Dabei werden folgende Annahmen bei der Betrachtung eine Zinsänderung zugrunde gelegt:

- Die durch die Sensitivitätsanalyse ermittelte Gesamtauswirkung bezieht sich auf den Bestand zum Bilanzstichtag und drückt den Effekt für 1 Jahr aus. Basis für die Berechnung ist der Effektivzinssatz (siehe 13. Bankverbindlichkeiten)
- Variabel verzinsliche originäre Finanzinstrumente wirken sich in der Sensitivitätsanalyse ergebniswirksam im Zinsergebnis aus. Die Sensitivität wird für eine Veränderung von 10 Basispunkten ermittelt.
- Festverzinsliche originäre Finanzinstrumente haben generell keine ergebniswirksamen Auswirkungen im Zinsergebnis. Sie werden nur dann ergebniswirksam im übrigen Finanzergebnis, wenn sie im Rahmen eines Fair-Value-Hedges als Grundgeschäft designiert sind und mit dem Fair Value bewertet werden.

Das verbleibende Zinsrisiko von Muehlhan resultiert zum Bilanzstichtag im Wesentlichen aus variabel verzinslichen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten. Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sind, wenn überhaupt - nur gering verzinst

	31.12.2024		**Effektivzinssatz**	**Zinssatz**	**Zinssatz**
			6,44%	**7,44%**	**5,44%**
	in € Mio.		in € Mio.	in € Mio.	in € Mio.
variabel verzinsliche Bankverbindlichkeiten	139.014		-8.953	-10.343	-7.562

Eine Zinssatzerhöhung von 100 Basispunkten hat bei diesem Gesamtsaldo einen um € 1,4 Mio. höheren Aufwand im Finanzergebnis pro Jahr zur Folge. Bei einer Zinssatzreduzierung von 10 Basispunkten ergibt sich ein gegenläufiger Effekt in Höhe von € 1,4 Mio.

28. Ermessensentscheidungen und Schätzungen

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind teilweise pflichtgemäße Ermessensentscheidungen, Annahmen und Schätzungen notwendig, die sich auf Höhe und Ausweis bilanzierter Vermögenswerte und Schulden, Erträge und Aufwendungen sowie Eventualverbindlichkeiten auswirken. Schätzungen und Ermessensentscheidungen werden fortlaufend neu bewertet und basieren auf historischen Erfahrungen und weiteren Faktoren, einschließlich Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen. Der Konzern trifft Einschätzungen und Annahmen, welche die Zukunft betreffen. Die tatsächlichen Werte können von den getroffenen Annahmen und Schätzungen abweichen. Änderungen werden zum Zeitpunkt einer besseren Erkenntnis erfolgswirksam.

Am Bilanzstichtag hat die Geschäftsführung im Wesentlichen folgende zukunftsbezogene Annahmen getroffen bzw. Ermessensentscheidungen und wesentliche Quellen an Schätzungsunsicherheiten identifiziert, durch die ein beträchtliches Risiko entstehen kann, dass innerhalb des nächsten Geschäftsjahres eine wesentliche Anpassung der ausgewiesenen Vermögenswerte und Schulden erforderlich wird:

- Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte: Der Werthaltigkeitstest für Geschäfts- oder Firmenwerte basiert auf zukunftsbezogenen Annahmen. Der Konzern führt diese Tests jährlich durch und zusätzlich bei Anlässen, sofern ein Anhaltspunkt dafür vorliegt, dass eine Wertminderung der Geschäfts- oder Firmenwerte eingetreten sein könnte. Dann ist der erzielbare Betrag der „zahlungsmittelgenerierenden Einheit“ zu ermitteln. Dieser entspricht dem höheren Wert aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und dem Nutzungswert. Die Bestimmung des Nutzungswertes beinhaltet die Vornahme von Anpassungen und Schätzungen bezüglich der Prognose und Diskontierung der künftigen Cashflows. Obwohl das Management davon ausgeht, dass die zur Berechnung des erzielbaren Betrags verwendeten Annahmen angemessen sind, könnten etwaige unvorhersehbare Veränderungen dieser Annahmen zu einem Wertminderungsaufwand führen, der die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage nachteilig beeinflussen könnte.

- Werthaltigkeit der bilanzierten Kundenbeziehungen: Der Werthaltigkeitstest für Kundenbeziehungen basiert auf zukunftsbezogenen Annahmen. Der Konzern führt diese Tests jährlich durch und zusätzlich bei Anlässen, sofern ein Anhaltspunkt dafür vorliegt, dass eine Wertminderung der Kundenbeziehung eingetreten sein könnte. Dann ist der erzielbare Betrag der Kundenbeziehung zu ermitteln. Dieser entspricht dem höheren Wert aus beizulegendem Zeitwert und dem Nutzungswert. Die Bestimmung des Nutzungswertes beinhaltet die Vornahme von Anpassungen und Schätzungen bezüglich

der Prognose und Diskontierung der künftigen Cashflows. Obwohl das Management davon ausgeht, dass die zur Berechnung des erzielbaren Betrags verwendeten Annahmen angemessen sind, könnten etwaige unvorhersehbare Veränderungen dieser Annahmen zu einem Wertminderungsaufwand führen, der die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage nachteilig beeinflussen könnte.

- Wertminderungen auf langfristige Vermögenswerte: Der Konzern überprüft die Werthaltigkeit seiner langfristigen Vermögenswerte. Im Rahmen dieser Überprüfung müssen vor allem in Bezug auf zukünftige Zahlungsmittelüberschüsse Schätzungen vorgenommen werden. Eine Änderung der wirtschaftlichen Verhältnisse in der Zukunft kann zu einer Reduzierung der Zahlungsmittelüberschüsse und zu Wertminderungen führen.

- Wertminderungen auf kurzfristige Vermögenswerte: Der Konzern bildet Wertminderungen auf zweifelhafte Forderungen, um erwarteten Verlusten Rechnung zu tragen, die aus der Zahlungsunfähigkeit von Kunden resultieren. Die vom Konzern verwendeten Grundlagen für die Beurteilung der Angemessenheit der Wertminderungen auf zweifelhafte Forderungen sind die Fälligkeitsstruktur der Forderungssalden und Erfahrungen in Bezug auf Ausbuchungen von Forderungen in der Vergangenheit, die Bonität der Kunden sowie Veränderungen der Zahlungsbedingungen. Bei einer Verschlechterung der Finanzlage der Kunden kann der Umfang der tatsächlich vorzunehmenden Ausbuchungen den Umfang der erwarteten Ausbuchungen übersteigen.

- Ertragsteuern: Der Konzern ist in verschiedenen Ländern zur Entrichtung von Ertragsteuern verpflichtet. Es sind deshalb wesentliche Annahmen erforderlich, um die weltweite Ertragsteuerrückstellung zu ermitteln. Es gibt Geschäftsvorfälle und Berechnungen, bei denen die endgültige Besteuerung während des gewöhnlichen Geschäftsverlaufs nicht abschließend ermittelt werden kann. Sofern die endgültige Besteuerung dieser Geschäftsvorfälle von der anfänglich angenommenen abweicht, wird dies in der Periode, in der die Besteuerung abschließend ermittelt wird, Auswirkungen auf die tatsächlichen und die latenten Steuern haben. Für die Bildung von Steuerforderungen und Rückstellungen sowie bei der Beurteilung der Werthaltigkeit von aktiven latenten Steuern auf Verlustvorträge sind Schätzungen erforderlich. Bei der Beurteilung der Werthaltigkeit aktiver latenter Steuern bestehen insbesondere Unsicherheiten bezüglich der Höhe und des Eintritts der zukünftigen zu versteuernden Einkünfte.

- Latente Steuern: Die aktiven und passiven latenten Steuern werden unter Zugrundelegung der gesetzlich verabschiedeten Steuersätze für die zukünftigen Geschäftsjahre, in denen der Konzern mit Umkehrung der temporären Differenzen rechnet, berechnet. Sollte sich der Steuersatz ändern, wird die Auswirkung der Steuersatzänderung auf die aktiven und passiven latenten Steuern in dem Berichtszeitraum erfolgswirksam erfasst, in dem die Steuersatzänderung gesetzlich verabschiedet wird.

- Beizulegender Zeitwert derivativer und sonstiger Finanzinstrumente: Der beizulegende Zeitwert derivativer und sonstiger nicht auf einem aktiven Markt gehandelter Finanzinstrumente wird durch die Anwendung geeigneter Bewertungstechniken ermittelt, die aus einer Vielzahl von Methoden ausgewählt werden. Die für die Bewertung zum Bilanzstichtag benötigten Bewertungsparameter werden so weit wie möglich von vorhandenen Marktkonditionen und so wenig wie möglich von unternehmensspezifischen Daten abgeleitet. Für die Bestimmung des beizulegenden Zeitwertes von zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten, die nicht auf aktiven Märkten gehandelt werden, wendet der Konzern die Barwertmethode an.

- Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen: Die Pensionsverpflichtungen für Leistungen an Arbeitnehmer sind durch Pläne gedeckt, die als leistungsorientierte Pläne klassifiziert und bilanziert werden. Die Aufwendungen für Altersversorgung werden in Übereinstimmung mit versicherungsmathematischen Verfahren ermittelt, die auf Annahmen hinsichtlich des Zinssatzes, der Lebenserwartung, Gehalts- und Rententrends, der Fluktuation und weiteren Rechnungsparametern beruhen. Änderungen der Annahmen können Auswirkungen auf die künftige Höhe der Aufwendungen für Altersversorgung haben.

- Sonstige Rückstellungen: Die sonstigen Rückstellungen werden zu dem Zeitpunkt bilanziert, zu dem eine Verpflichtung gegenüber externen Dritten wahrscheinlich ist und zuverlässig geschätzt werden kann. Die Rückstellungen wurden im Konzern gemäß IAS 37 bewertet. Bei den sonstigen Rückstellungen bestehen Schätzungen hinsichtlich der Höhe und der voraussichtlichen Inanspruchnahme.

- Umsatzrealisierung: Umsätze aus der Erbringung von Dienstleistungen werden zum Teil unter Zugrundelegung der Percentage-of-Completion-Methode bilanziert. Hierbei schätzt der Konzern den Anteil der bis zum Bilanzstichtag bereits erbrachten Leistungen am Gesamtumfang der zu erbringenden Leistungen.

- Bilanzierung von Erwerben: Im Rahmen von Anteilserwerben sind Schätzungen zur Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte von Vermögenswerten und Schulden erforderlich.

- Nutzungsdauern: Den Nutzungsdauern der Vermögenswerte des Anlagevermögens liegen Annahmen und Schätzungen zugrunde.

- Abzinsungssätze: Den Abzinsungssätzen der Leasingraten liegen Annahmen und Schätzungen zugrunde.

29. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Unternehmen und Personen

Geschäftsvorfälle zwischen verbundenen Unternehmen sind durch die Konsolidierung eliminiert worden und werden in diesem Anhang nicht erläutert. Geschäfte mit nahestehenden Personen und Unternehmen werden zu Konditionen durchgeführt, die auch mit Dritten vereinbart worden wären. Geschäftsvorfälle mit nicht konsolidierten Konzerngesellschaften haben nur in einem geringen Umfang (Umsatz der nicht konsolidierten Gesellschaften mit konsolidierten Gesellschaften: € 0,9 Mio.) stattgefunden.

30. Sonstige finanzielle Verpflichtungen und Haftungsverhältnisse

Zum Bilanzstichtag bestehen übliche Haftungsverhältnisse aus ausgegebenen Erfüllungsgarantien für die Gesellschaften in Russland und im Nahen Osten. Wesentliche sonstige finanzielle Verpflichtungen bestehen zum Bilanzstichtag nicht.

31. Abschlussprüferhonorar

Zum Konzernabschlussprüfer für das Geschäftsjahr 2024 wurde die Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg, durch Gesellschafterbeschluss vom 3. Mai 2024 bestimmt. Das für 2024 vereinbarte Gesamthonorar des Konzernabschlussprüfers für Abschlussprüfungsleistungen beträgt € 213 Tsd. und für andere Bestätigungsleistungen € 4 Tsd., die Gesamtleistungen betragen somit € 217 Tsd.

32. Geschäftsführung

Zu Geschäftsführern waren im Berichtsjahr bestellt:

- Herr Stefan Müller-Arends, Kaufmann, St. Augustin (seit 23. Januar 2023)
- Herr Thorsten Hell, Kaufmann, Hamburg (seit 23. Januar 2023)

Ein Geschäftsführer vertritt die Gesellschaft gemeinschaftlich mit einem weiteren Geschäftsführer oder Prokuristen mit der Befugnis, im Namen der Gesellschaft Rechtsgeschäfte mit Dritten abzuschließen. Die Angabe der Bezüge der Geschäftsführung wird gemäß § 286 Abs 4 HGB unterlassen.

33. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 31. Januar 2025 hat die Muehlhan Wind Service A/S (MWS), Fredericia Dänemark, durch ihre Tochtergesellschaft Muehlhan Wind Service Portugal, Unipessoal LDA, Porto, Portugal (MWSPT), einen Vertrag über die Akquisition von 60% der Anteile an der Outside Academy, Unipessoal LDA, Porto, Portugal (OW), abgeschlossen. Der vorläufige Kaufpreis beträgt € 0,2 Mio., bestehend aus Barmitteln und Anteilen an der MWS.

Muehlhan Equipment Services GmbH, Hamburg, Germany (MES) wird in 2025 als Zwischenholding Gesellschaft für Industrial Services Europa aufgesetzt, damit die legale und organisatorische Struktur der Muehlhan Gruppe übereinstimmt.

Das Konsortialdarlehen wurde am 26. Mai 2025 um € 60,0 Mio. erhöht, um das weitere Wachstum des Unternehmens zu unterstützen.

34. Genehmigung des Abschlusses

Der Konzernabschluss und der Konzernlagebericht der Muehlhan Holding GmbH werden im Unternehmensregister veröffentlicht.

Hamburg, den 30. Mai 2024

Die Geschäftsführung

Anlage 6

Muehlhan Holding GmbH

Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2024

I. Überblick

Die Muehlhan Gruppe hat im Berichtsjahr 2024 den Umsatz von € 373,2 Mio. auf € 518,4 Mio. erhöht und das Adjusted EBITDA von € 34,4 Mio. auf € 52,6 Mio. (€ 9,0 Mio. Adjustments für die adjusted EBITDA aus Sondern Sachverhalten und Acquisition Anpassungen) verbessert. Der Konzern besteht aus einer Konzernholding und den Geschäftsbereichen "Wind", "Industrial Services Europa" und "Industrial Services North America". Wesentliche Steuerungsgrößen sind der Umsatz, das Adjusted EBITDA, das um nicht zum operativen Geschäft gehörende Geschäftsvorfälle bereinigt ist, der Cashflow vor Finanzierungstätigkeit und die Unfallrate "LTIF" (Lost Time Injury Frequency Rate).
Der Konzern verfolgt eine auf die Steigerung des Unternehmenswerts zielende Wachstumsstrategie und hat nach mehreren Akquisitionen im Vorjahr auch im Berichtsjahr erneut diverse Akquisitionen und Wachstumsinitiativen unternommen, um neue Märkte zu erschließen und/ oder das Dienstleistungsportfolio zu erweitern.
Im Berichtsjahr wurden Umsatzerlöse von € 518,4 Mio. (VJ € 373,2 Mio.) erzielt. Im Geschäftsbereich Wind stieg der Umsatz von € 188,7 Mio. im Vorjahr um € 140,1 Mio. auf € 328,7 Mio.. Der Umsatzanstieg basiert im Wesentlichen auf dem Ganzjahreffekt der in 2023 getätigten Akquisitionen und der beiden im Jahr 2024 durchgeführten Akquisitionen Endiprev Group (Portugal) und EWR (Kanada). Der Umsatz des aus Dänemark geführten Stammgeschäfts beträgt € 173,3 Mio., wobei das Vorjahr (€ 167,1 Mio.) durch Großprojekte mit ausgewöhnlich hohem Projektumfang, wie z.B. Kranmiete auf eigene Rechnung, geprägt war.

Im Geschäftsbereich Industrial Services EU sind die Umsätze von € 147,3 Mio. bis auf eine kleinere Akquisition in Polen (€ 7,0 Mio. Umsatzbeitrag) organisch um € 14,6 Mio. auf €159,2 Mio. angestiegen. Im Industrial Services North America sind die Umsatzerlöse von € 36,6 Mio. auf €30,3 Mio. aufgrund des abgeschlossenen Großprojekts für Google gesunken. Die Ende November 2024 gekaufte Gesellschaft Tri-State Painting, New Hampshire, USA ("TSI") hat nur mit den Dezember-Umsatzerlösen in Höhe von € 1,9 Mio. zum Geschäftsbereichsumsatz beigetragen.

Das Adjusted EBITDA des Konzerns beträgt € 43,4 Mio. (Vorjahr € 28,2 Mio.). Getrieben von den Akquisitionen stieg das Adjusted EBITDA im Geschäftsbereich Wind von € 33,6 Mio. Vorjahr auf € 24,0 Mio. im Berichtsjahr. Auf den Geschäftsbereich Industrial Services EU entfiel im Berichtsjahr ein Adjusted EBITDA in Höhe von € 16,7 Mio. (Vorjahr € 11,6 Mio.), wobei die Ergebnisverbesserung im Wesentlichen auf Nachträgen zu Großprojekten beruht. In den USA, im Geschäftsbereich Industrial Services North America verbesserte sich das Adjusted EBITDA von € 1,7 Mio. auf € 5,8 Mio. ebenfalls im Wesentlichen durch Nachträge
Das Nachsteuerergebnis des Konzerns beträgt € -1,7 Mio.. Nach Abzug des auf die nicht beherrschenden Anteile entfallenden Ergebnisanteiles verbleibt im Konzern ein Ergebnis von € -1,9 Mio. Der Cashflow vor Finanzierungstätigkeit ist aufgrund der Unternehmensakquisitionen und Investitionen in das Anlagevermögen mit € 80,0 Mio. deutlich negativ.

Das Management hat im Berichtsjahr auf der operativen Ebene an einer Vielzahl von Parametern gearbeitet: strenge Auswahlkriterien bei Projekten und die Anwendung eines systemgestützten Risikomanagements tragen dazu bei, Projektverluste zu reduzieren oder im besten Fall zu vermeiden. Hinzu kamen die Unternehmensakquisitionen, die ein hohes Maß an Aufmerksamkeit des Managements erforderten.

II. Grundlagen des Konzerns

1. Konzernstruktur

Die Muehlhan Holding GmbH (MYGMBH), Hamburg, ist eine Holdinggesellschaft von insgesamt 51 unmittelbar und mittelbar gehaltenen Gesellschaften in Europa, Nordamerika, Australien und Asien. Der Konzern ist aufgeteilt in die Geschäftsbereiche Wind sowie Industrial Services in Europa und Nordamerika. Im Geschäftsbereich Wind werden Dienstleistungen rund um Windkraftanlagen angeboten. Der Bereich Industrial Services umfasst Dienstleistungen im Infrastruktur- und Hochbaubereich wie zum Beispiel die Sanierung von Brücken und Industrieanlagen sowie den Bau von gewerblichen Gebäuden. Ein weiterer Teilmarkt für die Dienstleistungsangebote von Muehlhan ist der Neubau und die Reparatur von Über- und Unterwasserschiffen.

Die Unternehmens-Holding stellt zentrale Funktionen für die operativen Einheiten bereit.

2. Dienstleistungen

Dienstleistungen Im Geschäftsbereich **Wind**:
Der Geschäftsbereich Wind unter der Führung der Tochtergesellschaft Muehlhan Wind Service AS, Fredericia, Dänemark, bietet ein breites Spektrum an Dienstleistungen beim Bau, der Installation und der Wartung rund um Windkraftanlagen an Land (onshore) und auf dem Wasser (offshore) an. Das Portfolio an Dienstleitungen umfasst u. a. Montagearbeiten, Installationen, Servicedienstleistungen wie Wartung und Austausch von Schmiermitteln, Reparaturarbeiten aller Art, elektrische Arbeiten und den Oberflächenschutz bei installierten Anlagen. Zudem werden Personaldienstleistungen angeboten. In den Fertigungsstätten der Hersteller werden Turmelemente und Rotorblätter von Muehlhan beschichtet. Die (Wartungs-)Arbeiten an Windkraftanlagen erfordern hohe Qualifikationen und zahlreiche, regelmäßige Zertifizierungen der Mitarbeiter.

Das Dienstleistungsportfolio wurde im Berichtsjahr durch Unternehmensakquisitionen deutlich erweitert. Diese verbreitern sowohl die geographische Präsenz der Gruppe als auch das Dienstleistungsangebot für die Kunden.

Dienstleistungen im Geschäftsbereich **Industrial Services**:
Ursprünglich ausgehend vom Schutz von ausschließlich Stahloberflächen in den Märkten Marine, Industrie und Infrastruktur, umfasst das aktuelle Dienstleistungsportfolio das Reinigen und die Vorbereitung sowohl von Stahl- als auch Betonstrukturen, das Strahlen mit unterschiedlichsten Verfahren, u. a. Ultra-Hochdruck-Wasserstrahlen und Trockenstrahlen, die Metallisierung von Stahloberflächen sowie die Beschichtung von Oberflächen mit Farb- und Schutzsystemen sowie Klebefolien. Als eines von wenigen Unternehmen erfüllt die Muehlhan Gruppe die hohen technischen Anforderungen, die an die Beschichtung von Offshore-Transformer-Stationen und Fundamenten für Offshore-Windparks gestellt werden, deren Bau üblicherweise von Werften durchgeführt wird. Eng verbunden mit dem Oberflächenschutz ist der Bereich Zugangstechnik und Gerüstbau. Bei Oberflächenschutzarbeiten auf Bohrinseln ist Spezialzugangstechnik notwendig, die ebenfalls angeboten wird. Darüber bieten Muehlhan Gesellschaften neben dem klassischen Gerüstbau auch Spezialzugangstechniken an. Weitere Dienstleistungen sind Stahlarbeiten und in zunehmendem Maße Isolierung und passiver Brandschutz. Die Dienstleistungen im Stahlbau umfassen Schweißarbeiten im Marinebereich sowie bei Infrastruktur- und Industrieprojekten.

III. Ziele und Strategie

Die Ziele der Gruppe umfassen finanzielle und nicht-finanzielle Ziele. Die Strategien zur Erreichung der Ziele und werden im Folgenden beschrieben.

1. Unternehmensziele

Bei den finanziellen Zielen handelt es sich um eine möglichst hohe Profitabilität und einen hohen "Return-on-investment" für die Gesellschafter sowie die Generierung eines positiven Cashflows.
In beiden Geschäftsbereichen wird angestrebt, eine führende Marktposition entweder zu erreichen oder zu halten. Zusätzlich werden neue Märkte erschlossen und das Dienstleistungsangebot wird kontinuierlich erweitert.
Die nicht-finanziellen Ziele umfassen rechtliche, soziale und umweltbezogene Ziele. Die Einhaltung aller lokalen rechtlichen Vorgaben, eine hohe Arbeitssicherheit, die Vermeidung von Unfällen, ein gesundes Arbeitsumfeld, die Einhaltung aller Umweltstandards und die Verringerung der Belastungen der Umwelt durch die Erbringung der Dienstleistungen sind die wichtigsten Ziele. Viele Dienstleistungen der Muehlhan-Gruppe verringern den Verbrauch von nicht-erneuerbaren Ressourcen. Das Geschäftsbereich Wind sorgt mit seinen Dienstleistungen im Bereich der erneuerbaren Energien wesentlich dafür, die Abhängigkeit von fossilen Energiequellen zu verringern.

2. Unternehmensstrategien

Zur Erreichung der finanziellen Ziele verfolgt die Muehlhan-Gruppe verschiedene Strategien.

Jedes lokale Engagement wird daran gemessen, eine hohe Profitabilität und einen hohen Return-on-investment zu generieren. Ein regelmäßiges und umfassendes Reporting und ein damit verbundener Review aller Gesellschaften und Aktivitäten durch die Geschäftsführung sind Teil der täglichen Arbeit des Managements. Sollte eine Gesellschaft die Ziele nicht nachhaltig erfüllen, werden Maßnahmen umgesetzt, um die Ziele wieder erreichen zu können. Ist eine Erreichung der Ziele nicht möglich, wird die Gesellschaft geschlossen oder verkauft.

Ein wesentliches Ziel der Gruppe ist, in beiden Geschäftsbereichen eine führende Marktposition zu erreichen oder zu halten. Dazu wird regelmäßig die aktuelle Marktposition evaluiert und nach neuen Möglichkeiten zur Erweiterung des bestehenden Geschäfts durch die Etablierung neuer Dienstleistungen gesucht. Akquisitionen und organische Wachstumsinitiativen tragen dazu bei, neue Märkte zu erschließen und das Dienstleistungsangebot ständig zu erweitern. Im Berichtsjahr wurden 16 Gesellschaften gekauft oder gegründet.

Zur Erreichung der nicht-finanziellen Ziele werden mehrere Strategien verfolgt:
Klare, eindeutige Strukturen, leistungsfähige interne Kontrollsysteme sowie die Einholung von externer Expertise tragen dazu bei, Verstöße gegen rechtliche Vorgaben zu vermeiden. Die Ziele der Unfallvermeidung und einer hohen Arbeitssicherheit werden durch strikte Vorgaben, Kontrollen, regelmäßige Trainings und die Nutzung von hochwertigem, auf dem Stand der Technik befindlichen Equipment verfolgt. Moderne Arbeitsmittel, die Wiederverwendbarkeit von einem möglichst hohen Anteil der Strahlmittel und eine eigene, kleine Forschungs- und Entwicklungsabteilung tragen zur Reduzierung von Abfällen und zur Verringerung der Umweltbelastung beim Erbringen der Dienstleistungen bei.

Die Muehlhan Gruppe bildet sämtliche Geschäftsprozesse sowie Vorgaben und Regeln im Bereich Organisation, Qualität, Umwelt- und Arbeitsschutz in einem integrierten Managementsystem ab. Dieses wird regelmäßig von einem externen Zertifizierungsunternehmen nach ISO 9001:2015 (Quality Management Systems), ISO 14001:2015 (Environmental Management Systems) und ISO 45001:2018 (Occupational Health and Safety Management Systems) zertifiziert.
Das systematische und prozessorientierte Arbeiten hilft Muehlhan, den stetig wachsenden Ansprüchen der weltweiten Kunden und der Behörden auf den Feldern Qualität, Termintreue, Arbeitssicherheit, Unfallverhütung und nachhaltiger Umweltschutz gerecht zu werden und damit die Wettbewerbsfähigkeit zu stärken. Außerdem lebt Muehlhan einen fairen und gesetzeskonformen Umgang mit Mitarbeitern und Subunternehmern. Ein umfassendes Versicherungspaket rundet das Risikomanagement in diesem Bereich ab.

3. Ziele und Strategien nach Geschäftsbereichen

Im Geschäftsbereich Wind liegt der Fokus auf der Ausweitung des Dienstleistungsportfolios und dem Eintritt in neue Sub-Märkte und Regionen. Muehlhan arbeitet daran, seine Position als weltweit führender Anbieter eines breiten Dienstleistungsportfolios im Bereich der Installation und Wartung von Offshore- und Onshore Windkraftanlagen für die OEM's (Hersteller von Windkraftanlagen) und in Nordamerika auch für Betreiber von Windparks weiter auszubauen.

In den Geschäftsbereichen Industrial Services wird daran gearbeitet, die überwiegend führende Marktposition von Muehlhan Gesellschaften zu halten und auszubauen. Damit einher gehen zielgerichtete Anpassungen und Erweiterungen der angebotenen Dienstleistungspalette. Bei vielen Infrastruktur- und Industrieprojekten verlangen die Auftraggeber ein komplettes Dienstleistungspaket aus Gerüstbau, Isolierung, Oberflächenschutz, Brandschutz, Industriereinigung und teilweise weiteren Leistungen. Im maritimen Bereich sehen die Kunden den Oberflächenschutz üblicherweise als eigenständige Dienstleistung, sind jedoch in einigen Fällen auch am Angebot von vor- und nachgelagerten Leistungen interessiert.
Um den Anforderungen gerecht zu werden, weitet Muehlhan – soweit es möglich ist – sein Dienstleistungsangebot aus, passt es den Anforderungen an und verbessert die Vernetzung der einzelnen Dienstleistungen, um den Kunden ein optimales Paket ohne Schnittstellen anbieten zu können.

IV. Steuerung des Konzerns

1. Finanzielle und nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

Die Führung der Muehlhan Gruppe obliegt der Geschäftsführung. Begleitet und unterstützt wird diese durch den Hauptgesellschafter. Mit diesem werden regelmäßig Themen wie Geschäftsentwicklung, Akquisitionen, Planung, Strategie sowie Chancen und Risiken besprochen.

Die Steuerung der Muehlhan Gruppe erfolgte im Jahr 2024 vom Unternehmenssitz in Hamburg nach klassischen finanz-, vermögens- und ertragswirtschaftlichen Kennzahlen, die monatlich bereitgestellt werden. Die wesentlichen finanzwirtschaftlichen Leistungsindikatoren sind der Umsatz, das Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Abschreibungen und Amortisationen, Zinsen und Ertragsteuern (EBITDA), das EBITDA vor Sondereffekten (Adjusted EBITDA) und der Cashflow vor Finanzierungstätigkeit sowie vor und nach Zahlungen im Zusammenhang mit Sondervorgängen wie Unternehmenskäufen. Aufgrund der intensiven M&A Aktivität werden insbesondere Umsatz und Adjusted EBITDA auch ProForma berichtet. In dieser Darstellung werden Akquisitionen so gezeigt, als ob sie während des gesamten Berichtsjahres bereits zum Konzern gehörten. Sowohl strategisch als auch operativ wird die Gruppe nach Geschäftsbereichen - Wind und Industrial Services - geführt. Der Bereich Industrial Services beinhaltet die regionalen Teilgeschäftsbereiche Europa (IS EU) und North America (IS US).

Daneben legt die Muehlhan Gruppe ein besonderes Augenmerk auf die Einhaltung von diversen nicht-finanziellen Leistungsindikatoren. Ein wesentliche, monatlich gemeldeter Leistungsindikator ist die Häufigkeit von Unfällen mit Ausfallzeiten "LTIF" (Lost Time Injury Frequency Rate). LTIF ist definiert als Anzahl der gemeldeten Unfälle je Millionen Stunden. Es wird bei der Berechnung kein Unterschied zwischen Stunden bzw. Unfällen von eigenen Mitarbeitern und Stunden bzw. Unfällen von Nachunternehmern/ Externen gemacht.

2. Geschäftsbereiche

Die Muehlhan-Gruppe ist in Geschäftsbereiche unterteilt. Jede Gesellschaft wird auf Basis ihrer Aktivitäten einem Geschäftsbereich zugeordnet.
Der Geschäftsbereich Wind bietet ein breites Spektrum an Dienstleistungen beim Bau und der Wartung rund um Windkraftanlagen an Land (Onshore) und auf dem Wasser (Offshore) an.
Der Geschäftsbereich Industrial Services umfasst alle Aktivitäten im industriellen und Infrastrukturbereich (Neubau und Reparatur u.a. von Brücken, Schleusen, gewerblichen Gebäuden) sowie die Aktivitäten im maritimen Bereich (Neubau und Reparatur u.a. von Schiffen). Der Geschäftsbereich wird nach den Regionen Europa und USA unterteilt.

Die finanziellen und nichtfinanziellen Leistungsindikatoren sind für beide Geschäftsbereiche identisch.

V. Forschung und Entwicklung

Traditionell verfolgt die Muehlhan Gruppe eigene Entwicklungsprojekte und treibt den Einsatz innovativer Technologien voran. Damit dürfte Muehlhan eines von wenigen Unternehmen im Bereich des Oberflächenschutzes sein, das eigene Forschung und Entwicklungsarbeit in diesem Bereich betreibt (F&E). Die Arbeit umfasst eigene Projekte zur Verbesserung der Produktivität und Profitabilität, aber auch die Mitarbeit in internationalen, standardsetzenden Organisationen sowie die Zusammenarbeit mit diversen Forschungseinrichtungen und Herstellern von Beschichtungsstoffen. Der Aufwand für F&E-Aktivitäten beträgt € 0,3 Mio. und setzt sich im Wesentlichen aus Personalaufwendungen zusammen.

VI. Wirtschaftsbericht

1. Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen

Die Weltwirtschaft wies im Berichtsjahr ein Wachstum um voraussichtlich 3,2% auf, nachdem die Weltwirtschaft im Vorjahr um 3,3 % gewachsen war. Hohe Zinsen zur Bekämpfung der Inflation und nachlassende fiskalische Unterstützung aufgrund der hohen Verschuldung von vielen Ländern haben das Wachstum gebremst.

Die großen Volkswirtschaften außer China und Russland blieben allesamt hinter der weltweiten Wachstumsrate von 3,2 % zurück. Das BIP (Bruttoinlandsprodukt) der Euro-Zone steigt leicht mit 0,8 %, Deutschland verbleibt auf dem enttäuschenden Vorjahres Niveau von -0,2 %. Das Wachstum von Großbritannien fiel mit 0,9 % identisch zur Euro-Zone aus, im Vergleich zum Vorjahr ist das eine Steigerung von 0,6 %. Die USA konnten ebenfalls nur ein unterdurchschnittliches Wachstum von 2,8 % erzielen. Das Wachstum von China fiel zwar mit 4,8 % besser als in den zuvor genannten Ländern aus , aber im Vergleich zum Vorjahr bedeutet dies ein Rückgang von 0,4 %. Die hohen Wachstumsraten der Vergangenheit kann China nicht mehr erreichen. Andere Länder wie Indien konnten höhere Wachstumsraten erzielen.

Für das Jahr 2025 wird mit einem Wachstum von 3,3 % und damit ein Wachstum auf dem ähnlichen Niveau des Jahres 2024 gerechnet. Weiterhin erhöhte Leitzinsen der Zentralbanken zur Bekämpfung der Inflation, eine weitere Verringerung fiskalischer Unterstützung durch die Regierungen aufgrund der hohen Verschuldung und eine geringe Produktivitätssteigerung führen zu der verhaltenden Prognose. Für die USA wird ein Wachstum von nur noch 2,7 % und für die Euro-Zone wird sogar nur ein Wachstum von 1,0 % erwartet. Deutschland dürfte sich langsam der Rezession entziehen und ein geringes Wachstum von 0,3 % erzielen. Ebenfalls bei 1,6 % liegt die Wachstumsprognose für Großbritannien. Das Wachstum der Weltwirtschaft wird auch im Jahr 2025 im Wesentlichen durch die Schwellenländer getrieben. Für China wird ein Wachstum von 4,6 % und für Indien von 6,5 % erwartet.

Der Ölpreis ist im Jahr 2024 im Vergleich zum Vorjahr gesunken und auch für 2025 und 2026 wird mit einem weiteren, leichten Preisverfall gerechnet. Der Ölpreis ist allerdings in hohem Maße abhängig von den Veränderungen der Ölfördermengen durch die OPEC und von geopolitischen Einflussfaktoren, wie dem Krieg in der Ukraine. Im April 2025 stieg der Ölpreis zuletzt deutlich an.

Die Zinsen bleiben im Vergleich zu den Vorjahren hoch. Aktuell ist die Entwicklung der Leitzinsen unklar und könnten sich zwischen den USA und der Eurozone auseinanderentwickeln. Die Inflationsrate lag im Jahr 2024 trotz Zinserhöhungen bei durchschnittlich 5,8 %. Für die Jahre 2025 und 2026 wird mit einem Rückgang auf 4,2 % in 2025 und 3,5 % in 2026 gerechnet, wobei die Inflation in den großen Volkswirtschaften geringer ausfallen dürfte.[1]

Diese Prognosen basieren auf einer großen Anzahl von Annahmen, wie unter anderem der Entwicklung des Ölpreises, der Zinsentwicklung sowie der geopolitischen Entwicklung.

2. Branchenbezogene Rahmenbedingungen

Die Neuinstallationen von Windtürmen im Jahr 2024 verbleibt auf dem gleichen Niveau wie 2023. 117 GW (Gigawatt) wurden neu an die Stromnetze angeschlossen. Damit erreichte die Gesamtleistung weltweit ein Rekordniveau von rund 1 TW (Terrawatt) aus Windkraft.
Im Bereich Onshore wurden im Jahr 2024 109 GW neue Windkraftkapazitäten angeschlossen, China hat den größten Anteil am Wachstum der Onshore Installation. Dank einer Steigerung um 72% von Deutschland (11 GW Neuinstallation in 2024) hält Europa den zweiten Platz mit 17 GW. Der USA Markt verzeichnete im Vergleich zum Vorjahr einen Rückgang von fast 40%, was auf die politische Unsicherheit und insbesondere auf die höheren Zinsen zurückzuführen sein dürfte. In einer solchen Konstellation ist Engagement von Muehlhan sowohl im Neuinstallations- als auch im Wartungs- und Reparatur Markt ein kompetitiver Vorteil.
Im Offshore Markt sind die führenden Länder China, Großbritannien, Deutschland, die Niederlande und Taiwan (China). Offshore wurden im Jahr 2024 8 GW an neuen Kapazitäten installiert, womit die globale installierte Offshore-Wind-Leistung auf 83 GW steigt. Der Neuzugang lag 26% unter dem Vorjahresniveau Wie in den vorangegangenen Jahren hat China, das von Muehlhan als geschlossener Markt gesehen und nicht bedient wird, mit 4 GW die meisten Aufträge für Offshore-Windkraftanlagen vergeben. In der Region Asien und Pazifik haben zudem Taiwan, Japan und Südkorea Windparks mit einer Leistung von rund 1,1 GW in Auftrag gegeben. In Europa trägt im Jahr 2024 erneut Großbritannien mit 2,7 GW neuer Kapazität aus neun Offshore -Windparks den größten Anteil des Wachstums im Offshore Bereich. Die größten europäischen Offshore-Windkapazitäten stehen in Großbritannien mit 44 %, gefolgt von Deutschland mit einem Anteil von 27 %. In den USA sind Offshore Windparks nach wie vor die Ausnahme und liefern lediglich 174 MW.

Die Gesamtaussichten für die Windenergiebranche bleiben positiv. Für 2025 wird ein solider Auftragseingang erwartet, der von Europa, der APEC, China und in geringerem Maße Nordamerika getragen wird. In Europa sind Anzeichen für eine unverändert robuste Entwicklung in Deutschland sowohl Onshore als auch Offshore sowie beim Repowering von Altanlagen erkennbar. Der europäische "Green Deal Industrial Plan" und die kürzlichen politischen Entscheidungen Deutschlands zur Förderung weiterer Infrastrukturinvestitionen werden den Ausbau der Windkraftindustrie in Europa weiter vorantreiben. Auch in den APEC-Ländern zeigen sich unverändert Anzeichen für eine kontinuierliche politische Unterstützung von Windkraftanlagen. Anders stellt sich die Situation in den USA dar, wo die Trump-Administration Unsicherheit hinsichtlich des Ausbautempos in den USA geschürt hat. Muehlhan geht jedoch davon aus, dass die bewiesenen Kostenvorteile der Windenergie in Verbindung mit der bedeutenden installierten

[1] International Monetary Fund: Global Economic Outlook, Januar 2025

Onshore-Kapazität zu einem Anhalten von Neuinstallationen führen wird. Bekräftigt wurden die Pläne auf der Weltklimakonferenz Ende 2023 (COP 28). Dort wurde eine Verdreifachung der erneuerbaren Energien bis 2033 und ein Ausstieg aus den fossilen Energien bis zum Jahr 2050 beschlossen, auch wenn abzuwarten bleibt, was von den Absichtsbekundungen der Politik im Lichte der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen umgesetzt werden wird. Es wird aktuell erwartet, dass in den nächsten fünf Jahren rund 750 GW an Windkraft neu installiert werden, also durchschnittlich 30 GW pro Jahr (25% mehr als im Jahr 2024) Hierbei sind die Herausforderungen der Branche unverändert: hoher Investitionsbedarf, politische Unsicherheit in bestimmten Ländern, Lieferkettenprobleme, ausreichende Zuliefer- und Servicekapazitäten für den Bau von Windparks und der Aufbau der erforderlichen Infrastruktur[2].

Der Bereich Industrial Services bediente auch im Jahr 2024 eine breite Palette von Märkten und Kunden. In der Industrie und im maritimen Bereich hat Muehlhan Gruppe in Europa Dienstleistungen im Oberflächenschutz, Gerüstbau, Isolierung, passiven Brandschutz und im Stahlbau erbracht. In den USA hat sich die lokale Gruppengesellschaft in Kalifornien eine hohe Reputation als Spezialist für die dort weit verbreiteten Brücken in Stahlbauweise erarbeitet. Die neu erworbene Gesellschaft TSI in New Hampshire beherrscht zusätzlich Brückensanierungsarbeiten per Galvanisierung.
Ebenso wie in den USA müssen auch in Europa viele Brücken, Schleusen usw. aufgrund ihres Alters saniert werden. In vielen Ländern gibt es zudem staatliche Investitionsprogramme wie den "Inflation Reduction Act" in den USA. In Deutschland sind große Teile der geplanten Neuverschuldung explizit für Infrastrukturmaßnahmen vorgesehen.
Im maritimen Markt ist Muehlhan auf mehreren europäischen Werften aktiv. Diese haben sich nach dem fundamentalen Umbruch der letzten Jahrzehnte als Anbieter in Bereichen mit hoher Wertschöpfung etabliert. Sie bedienen vor allem Nischenmärkte wie den Marineschiffbau, Spezialschiffe, Megayachten, aber auch Kunden im Bereich der Windkraft. Große Stahlkonstruktionen für Offshore Windenergieparks, wie Transformerplattformen oder Systeme zum Verankern von Windturbinen am Meeresgrund, werden in Werften gebaut. Zusammen mit der zunehmenden Anzahl von Aufträgen für Marineschiffe wird eine gute bis sehr gute Auslastung der Mehrzahl der europäischen Werften erwartet. Hiermit dürfte auch die Nachfrage nach den Dienstleistungen von Muehlhan steigen.

3. Geschäftsverlauf

Im Folgenden wird der Geschäftsverlauf anhand der Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage inklusive besonderer Entwicklungen und Ereignisse dargestellt

3.1. Ertragslage

3.1.1. Konzernertragslage

Im Berichtsjahr wurden Umsatzerlöse von € 518,4 Mio. in den Geschäftsbereichen Wind, Industrial Services Europa und Industrial Services North America erzielt. Die sonstigen betrieblichen Erträge betragen € 8,3 Mio. und beinhalten unter anderem Erträge aus der Fremdwährungsumrechnung in Höhe von € 2,0 Mio. und Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen € 1,9 Mio.. Die Materialaufwendungen und bezogenen Leistungen lagen bei € 186,8 Mio., was einer Materialaufwandsquote von 36 % entspricht. Der Personalaufwand lag bei € 187,2 Mio. Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen betragen € 109,2 Mio. und beinhalten unter anderem Reisekosten, Kosten für die Aus- und Fortbildung von Mitarbeitern, kurzfristige Mieten und Fremdwährungsverluste.
Das EBITDA (Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Zinsen, Ertragsteuern und Abschreibungen) beträgt damit € 43,5 Mio. Das zur Steuerung des Konzerns verwendete Adjusted EBITDA ist bereinigt um Sondersachverhalte wie Aufwendungen im Zusammenhang mit Unternehmensakquisitionen und beträgt € 52,4 Mio. Die Adjusted EBITDA-Quote (Adjusted EBITDA im Vergleich zu den Umsatzerlösen) beträgt 10,1 %.
Die Abschreibungen und Amortisationen belaufen sich auf € 29,3 Mio., das EBIT beträgt damit € 14,2 Mio. Das Finanzergebnis ist aufgrund des Zinsaufwandes für die externen Finanzierung mit € -10,6 Mio. negativ. Das Ergebnis aus Ertragsteuern beträgt € -2,1 und beinhaltet einen latenten Steuerertrag von € 7,9 Mio.
Das Nachsteuerergebnis des Konzerns beträgt damit € -1,7 Mio.. Nach Abzug des auf die nicht beherrschenden Anteile entfallenden Ergebnisanteiles verbleibt im Konzern ein Ergebnis von € -1,9 Mio..

3.1.2. Ertragslage nach Geschäftsbereichen

Im Geschäftsbereich Wind wurden Umsatzerlöse in Höhe von € 328,8 Mio. erzielt. Das Adjusted EBITDA lag bei € 33,6 Mio. was einer Adjusted EBITDA-Quote von 10,2 % entspricht. Aus dem Adjusted EBITDA sind insbesondere Aufwendungen für Unternehmenstransaktionen herausgerechnet.

Im Geschäftsbereich Industrial Services Europa betrugen die Umsatzerlöse € 159,2 Mio. Das Adjusted EBITDA lag bei € 16,7 Mio. was einer adjusted EBITDA-Quote von 10,2 % entspricht. In diesem Geschäftsbereich wurden zur internen Steuerung Sondersachverhalte wie einmalige Projektverluste aus dem EBITDA herausgerechnet.

Das Geschäftsbereich Industrial Services North America hat im Berichtsjahr Umsatzerlöse von € 30,3 Mio. erwirtschaftet. Das Adjusted EBITDA lag bei € 5,8 Mio.

3.1.3. Auftragsbestand

Der Auftragsbestand am Bilanzstichtag beträgt € 414 Mio., davon entfallen € 272 Mio. auf den Geschäftsbereich Wind, € 109 Mio. auf den

[2] GWEC; Global Wind Report 2024, April 2025

Geschäftsbereich Industrial Services Europa und € 33 Mio. auf den Geschäftsbereich Industrial Services North America.

3.1.4. Mitarbeiter

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter im Berichtsjahr betrug 2.956. Davon arbeiteten 1.686 Mitarbeiter im Geschäftsbereich Wind, 1.244 im Geschäftsbereich Industrial Services Europa und North America, 26 Mitarbeiter bei der Muehlhan Holding GmbH. Alle Geschäftsbereiche greifen für ihre Projekte zudem in wesentlichem Umfang auf Subunternehmer und im Windbereich auch auf Freiberufler zurück. Der Personalaufwand ist um € 54.7 Mio. auf € 187,2 Mio. gestiegen.

3.1.5. Unfallstatistik

Als nichtfinanziellen Leistungsindikator nutzt Muehlhan die interne Unfallstatistik mit der Kenngröße LTIF (Lost Time Injury Frequency Rate), definiert als Anzahl der gemeldeten Unfälle je Millionen Stunden. Die LTIF betrug im Berichtsjahr 3,6. Es wird bei der Berechnung kein Unterschied zwischen Stunden bzw. Unfällen von eigenen Mitarbeitern und von Nachunternehmern gemacht.

3.2. Finanz- und Vermögenslage

3.2.1. Kapitalstruktur

Die Zusammensetzung und Entwicklung der Kapitalstruktur ist folgender Übersicht zu entnehmen:

	31.12.2024		**31.12.2023**	
	in Mio. EUR	in % von der Bilanzsumme	in Mio. EUR	in % von der Bilanzsumme
Eigenkapital	103,3	27%	61,6	23%
Bankverbindlichkeiten	139,0	36%	55,7	21%
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Vertragsverbindlichkeiten und sonstige Verbindlichkeiten	96,9	25%	60,7	23%
Bilanzsumme	**382,9**	-	265,0	-

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

Das Eigenkapital erhöhte sich im Berichtsjahr im Wesentlichen aufgrund der Kapitalerhöhung in Höhe von € 57,1 Mio. des Gesellschafters. Die Bankverbindlichkeiten sind durch Modifizierung des Konsortialdarlehens im Berichtsjahr gestiegen. Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Vertragsverbindlichkeiten und sonstigen Verbindlichkeiten erhöhten sich aufgrund von gestiegenen Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Verbindlichkeiten gegenüber von Mitarbeiter und sonstige Steuerverbindlichkeiten.
Die Bilanzsumme ist durch die Unternehmensakquisitionen im Jahr 2024 von € 265,0 Mio. zum 31. Dezember 2023 auf € 382,9 Mio. zum 31. Dezember 2024 angestiegen.

3.2.2. Investitionen

Muehlhan hat im Berichtsjahr € 26,4 Mio. in Sachanlagen investiert. Davon wurden € 9,8 Mio. in technische Anlagen und Maschinen investiert. Es handelt sich sowohl um Ersatzinvestitionen als auch Investitionen zur Ausweitung der Geschäftstätigkeit. € 13,3 Mio. betrafen Nutzungsrechte insbesondere von Pkw und Transportern sowie die Miete von Gebäuden, Hallen und Flächen für die Projektabwicklung.

3.2.3. Liquidität

Die Steuerung des Finanzmanagements innerhalb der Muehlhan Gruppe erfolgt zentral durch die Holding. Das Finanzmanagement umfasst die Liquiditätssteuerung, die Beschaffung von Fremdkapital und das Management von finanzwirtschaftlichen Risiken. Da sich die lokalen operativen Einheiten bei Großprojekten häufig einem Vorqualifizierungsprozess stellen müssen, ist zum Stichtag auch auf Einzelgesellschaftsebene ausreichend Liquidität und Bondingvolumen vorzuhalten.
Die Liquidität ist durch eine externe Bankenfinanzierung gesichert. Zum Stichtag hatten diese externen Verbindlichkeiten ein Volumen von € 139 Mio.

Der Cashflow der Unternehmensgruppe vor der Finanzierungstätigkeit ist im Berichtsjahr aufgrund von Investitionen in das Anlagevermögen, aber insbesondere aufgrund von Unternehmensakquisitionen mit € 80,0 Mio. deutlich negativ. Der Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit liegt bei € 32,2 Mio. positiv.
Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente betragen zum Stichtag € 26,5 Mio. (Vorjahr: € 18,7 Mio.). Damit war die Muehlhan Gruppe 2024 jederzeit in der Lage, ihren Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

3.2.4. Vermögenslage

Die Bilanzsumme ist im Vergleich zum Vorjahr um € 117,9 Mio. auf € 382,9 Mio. angestiegen. Wesentlicher Grund sind die Unternehmensakquisitionen im Berichtsjahr. Zum einen haben die Gesellschaften Vermögenswerte eingebracht, zum anderen sind im Rahmen der Erstkonsolidierung

(teilweise vorläufige) Geschäfts- oder Firmenwerte in Höhe von € 27,0 Mio. entstanden.

Die Vermögenslage der MuehlhanGruppe hat sich im Vergleich zum 31. Dezember 2023 verändert. Die langfristigen Vermögenswerte (ohne latente Steueransprüche) betragen zum Abschlussstichtag € 163,5 Mio. nach € 119,1 Mio. im Vorjahr. Wesentlicher Grund für den Anstieg sind die Unternehmensakquisitionen im Berichtsjahr. Teil der Akquisitionen war Sachanlagevermögen der gekauften Gesellschaften. Im Rahmen der Erstkonsolidierung sind Geschäfts- oder Firmenwerte entstanden und es bestehen langfristige Optionen, weitere Anteile an den akquirierten Gesellschaften zu kaufen. Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerte betragen € 148,3 Mio. nach € 89,8 Mio. zum 31. Dezember 2023. Die sonstigen kurzfristigen Vermögenswerte erhöhten sich im Wesentlichen aufgrund kurzfristiger Sicherheitseinbehalte, die erst nach erfolgreicher Projektausführung vom Kunden gezahlt werden. Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente betragen zum Stichtag € 26,5 Mio. (Vorjahr: € 18,7 Mio.).

3.2.5. Gesamtaussage zur Lage des Konzerns

Im Jahr 2024 war die Lage des Konzerns jederzeit stabil. Das adjusted EBITDA war deutlich positiv, der Cashflow vor der Finanzierungstätigkeit war aufgrund der hohen Investitionstätigkeit negativ. Der Cashflow aus dem operativen Geschäft war positiv.
Die Vermögens- und Kapitalstruktur sind stabil und der Anstieg der Bilanzsumme spiegelt die Wachstumsstrategie des Konzerns wider.

VII. Prognose-, Chancen- und Risikobericht

1. Prognosebericht

Im Jahr 2024 wurde mit einem Umsatz von € 518,4 Mio. die Prognose von rd. € 400,0 Mio. deutlich übertroffen. Das Adjusted EBITDA in Höhe von € 52,4 Mio. erreicht das angestrebte zweistellige Margenziel (Prognose für 2024: € 44,0 Mio.). Wie erwartet ist ein Teil des Wachstums im Jahr 2024 auf Akquisitionen zurückzuführen. Die getätigten Akquisitionen tragen zusammen mit rd. € 96,0 Mio. zum Umsatz bei.

1.1 Ergebnisprognose für den Konzern

Für das Jahr 2025 plant die Muehlhan-Gruppe mit Umsatzerlöse von € 546,0 Mio. und damit mit einem moderaten Wachstum im Vergleich zum Jahr 2024. Das Adjusted EBITDA wird mit einer erneut zweistelligen Marge bei € 56,0 Mio. erwartet und liegt damit um rund € 4,0 Mio. über dem Adjusted EBITDA des Jahres 2024. Bei potenziellen, aber schwer vorhersagbaren Akquisitionen von weiteren Unternehmen kann sich diese Prognose jedoch signifikant verändern.

1.2. Ergebnisprognose nach Geschäftsbereichen

Im Jahr 2025 sind in Kanada und Australien deutlich weniger Onshore-Installationsprojekte auf dem Markt, da sich einige große Projekte in die Folgejahre verschoben haben. Damit sinkt der geplante Umsatz in diesen Märkten um rd. 60% im Vergleich zu 2024 und für die Folgejahre werden wieder deutliche höhere Umsätze durch Akkumulation von Installationsprojekten erwartet. Das Wachstum in den anderen Märkten kann diesen Umsatzverlust nicht komplett kompensieren, so dass der geplante Umsatz im Geschäftsbereich Wind mit € 315,0 Mio. um 4 % unter dem Berichtsjahr (€ 329,0 Mio.) liegt. Die Adjusted EBITDA Marge wird nahezu konstant bei rd. 10 % erwartet.

Im Geschäftsbereich Industrial Services EU wird mit einer Umsatzsteigerung um ca. € 16,0 Mio. auf dann rund € 180,0 Mio. gerechnet. Gleichzeitig wird erwartet, dass sich die Adjusted EBITDA Marge im zweistelligen Bereich stabilisiert.

Der Ganzjahreseffekt der erst im November 2024 getätigten Acquisition TSI treibt den geplante Umsatzwachstum des Geschäftsbereichs Industrial Services North America auf € 53,0 Mio. (Vorjahr € 34,0 Mio.). Wie schon im Berichtsjahr wird auch für 2025 eine hohe Adjusted EBITDA Marge erwartet.

Beim EBITDA ohne Adjustments im Konzern wird eine Steigerung von € 43,5 Mio. auf € 53,0 Mio. erwartet, wobei für die Holding ein negativer Ergebnisbeitrag auf Vorjahresniveau erwartet wird.

1.3. Cashflow-Prognose

Der Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit wird im Jahr 2025 im Konzern und in allen Geschäftsbereichen positiv erwartet, wobei allerdings Zahlungen von Großkunden kurz vor oder nach dem Bilanzstichtag den Cashflow beeinflussen können. Unternehmensakquisitionen im Jahr 2025 sind in der Prognose nicht berücksichtigt.

1.4. Akquisitionen und Investitionen

Für das Jahr 2025 wird mit Investitionen von rund € 22,0 Mio. geplant. Davon entfallen rund € 11,0 Mio. auf das Geschäftsbereich Wind, wobei der überwiegende Teil für eine Wachstumsinitiative geplant ist, welches Spezialequipment benötigt. Industrial Service plant mit Investitionen in Höhe von rd. € 12,0 Mio., wobei ein wesentlicher Teil Gerüst ist, welches bei einem Großauftrag in Athen benötigt wird und ggf., falls wider Erwarten kein Folgeauftrag generiert werden kann, sehr leicht wieder zu verkaufen ist.

In den Jahren 2023 und 2024 wurden zahlreiche Gesellschaften gekauft und vereinzelt gegründet. Auch im Jahr 2025 ist geplant, den Wachstums- und Investitionskurs beizubehalten. Akquisitionen werden hierbei stets nach strikten strategischen Vorgaben getätigt.

1.5. Konzernprognose für nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

Beim nichtfinanziellen Leistungsindikator Häufigkeit von Unfällen mit Ausfallzeiten (Lost Time Injury Frequency Rate) wird mit einer weiteren Verringerung von Unfällen gerechnet. Regelmäßige Trainings und Belehrungen sowie Kontrollen sollen helfen, das Ziel zu erreichen.

Als Dienstleister im Projektgeschäft kann Muehlhan ergebnisbelastende Risiken nicht vollständig eliminieren. Diese können sowohl operativen als auch strategischen Charakter haben. Operative Risiken, wie zum Beispiel Projektverluste, sind ein unvermeidbarer Bestandteil unseres Geschäfts. Diesen Risiken begegnet das Unternehmen durch ein adäquates Risikomanagement. Strategische Risiken resultieren aus Veränderungen von exogenen Faktoren, auf die in der Vergangenheit nicht richtig oder nicht rechtzeitig reagiert wurde oder reagiert werden konnte. beispielhaft kann hier die Entwicklung des russischen Angriffskrieges in der Ukraine genannt werden.
Für die Zukunft erwartet das Management auf Basis des aktuellen Sach- und Wissensstands keine weiteren signifikanten strategischen Korrekturmaßnahmen für den Konzern. Es gilt jedoch stets die Aussage, dass grundsätzlich weiterer Anpassungsbedarf entstehen kann, sofern sich das wirtschaftliche Umfeld in einzelnen Märkten nachteilig verändern sollte.

Dieser Ausblick enthält vorausschauende Aussagen, die nicht Tatsachen der Vergangenheit beschreiben, sondern Annahmen und Erwartungen des Managements wiedergeben. Diese Aussagen beruhen auf Planungen, Schätzungen und Prognosen, die der Geschäftsführung der Muehlhan Holding GmbH derzeit zur Verfügung stehen. Die Aussagen sind daher mit Risiken und Unsicherheiten behaftet. Die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen können gegebenenfalls erheblich von unseren heute getroffenen Annahmen abweichen. Es wird keine Verpflichtung übernommen, solche Aussagen angesichts neuerer Informationen oder künftiger Ereignisse fortzuentwickeln.

2. Risikomanagementsystem

2.1. Keine bestandsgefährdenden Risiken

Bestandsgefährdende Risiken bestehen aus Unternehmenssicht nicht.

Nachfolgend sind Risiken aufgeführt, die einen wesentlichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben könnten. Sowohl unsere Organisation als auch unsere Kontrollsysteme zielen darauf ab, bestehenden Risiken bestmöglich zu begegnen und neu auftretende Risiken rechtzeitig zu erfassen. Die folgende Chancen- und Risikobeurteilung erfolgt für die nächsten zwölf Monate.

2.2. Pflege eines funktionierenden Risikomanagementsystems

Die Geschäftsführung hat sicherstellt, dass den Fortbestand der Gesellschaft gefährdende Risiken rechtzeitig erkannt werden. Hierfür nutzt das Unternehmen ein adäquates Berichts- und Überwachungssystem, das organisatorisch direkt der Geschäftsführung zugeordnet ist und beständig ausgebaut und aktualisiert wird.

Der Gesellschafter wird durch die Geschäftsführung regelmäßig über die laufende Geschäftstätigkeit und die wesentlichen Risiken des Unternehmens informiert.

Der Risikomanagementprozess der Muehlhan Gruppe besteht aus einer standardisierten Risikoidentifikation und -erfassung auf Einzelgesellschaftsebene. Die gemeldeten Risiken werden auf Konzernebene aggregiert und konsolidiert und in der Geschäftsleitung vorgestellt. Im Falle von wesentlichen Veränderungen bei zuvor gemeldeten bzw. bei neu identifizierten Risiken erfolgt die Berichterstattung auch außerhalb der planmäßigen Meldungen. Auf dieser Basis bewertet und steuert die Geschäftsführung die Risiken. Im Rahmen der Risikosteuerung wird auf Einzelfallbasis entschieden, das Risiko zu vermeiden, zu verringern, auf andere zu übertragen oder das Risiko zu akzeptieren. Wenn nicht gesondert erläutert, werden die Eintrittswahrscheinlichkeiten der nachfolgend aufgeführten Risiken als gering eingestuft. Muehlhan hat zudem in verschiedenen Bereichen Versicherungen abgeschlossen, um die Risiken zu minimieren.

3. Erläuterung wesentlicher Risiken und Chancen

Nachfolgend ist die Chancen- und Risikostruktur der Muehlhan Gruppe beschrieben. Es wird davon ausgegangen, dass sich die Chancen- und Risikostruktur im Jahr 2025 nicht grundlegend ändert.

3.1. Risiken und Chancen aus Marktumfeld und -Wettbewerb

Unser Geschäft unterliegt grundsätzlichen Marktrisiken und -chancen, die potenziell etwa durch die Veränderung in unseren Märkten, die Einführung neuer Technologien und Beschichtungsverfahren, sich verändernde Kundenbedürfnisse oder einen steigenden Wettbewerb durch Marktteilnehmer aus verwandten Branchen oder Dienstleistungsbereichen entstehen. Gerade in den letzten Jahren beeinflussen zudem Effekte aus der allgemeinen weltwirtschaftlichen Entwicklung unser Geschäft. Die Geschäftsführung beobachtet die weltweit relevanten Märkte systematisch hinsichtlich der Risiken. Dabei wird sie von den vor Ort tätigen Geschäftsführern und Regionalmanagern unterstützt.

Als Dienstleister besteht für Muehlhan zum Teil eine relativ hohe Bindung an die bestehenden Standorte und deren wirtschaftliches Umfeld. Negative Veränderungen im wirtschaftlichen Umfeld können die Profitabilität eines Standortes bzw. einer Gesellschaft beeinflussen. Auf der anderen Seite ist Muehlhan in der Lage, Kunden und Projekten schnell zu folgen und vor Ort die Infrastruktur durch die Gründung von Niederlassungen oder Tochtergesellschaften aufbauen zu können.

Auch zukünftig können Pandemien, Kriege oder andere außergewöhnliche Ereignisse Risiken darstellen. Muehlhan ist aktuell nicht in Regionen tätig, die unmittelbar von militärischen Konflikten betroffen sind. Insbesondere Großprojekte wie die Errichtung neuer Windkraftparks - egal ob Onshore oder Offshore - können nur finanziert werden, wenn die politische und wirtschaftliche Situation stabil ist. Andernfalls würden den Projektbetreibern immense wirtschaftliche Verlust drohen. Das Risiko, dass militärische Konflikte die Aktivitäten der Muehlhan-Gruppe beeinflussen, wird daher aktuell als gering eingeschätzt.
Als Chance werden die diversen Anstrengungen vieler Staaten angesehen, regenerative Energien auszubauen. Der "Inflation Reduction Act" in den USA, der aktuelle 5-Jahres-Plan in China und Europas "Green Deal Industrial Plan" bieten großes Potential im Geschäftsbereich Wind, die Aktivitäten deutlich auszuweiten und im wachsenden Geschäft Marktanteile zu gewinnen.

3.3. Leistungswirtschaftliche Risiken und Chancen

Die Weiterentwicklung der Beschichtungsstoffe führt hinsichtlich der Beständigkeit zu zunehmend längeren Instandhaltungsintervallen der Oberflächen, sodass hierdurch das grundsätzliche Risiko einer rückläufigen Nachfrage nach Oberflächenschutz- und Brandschutzarbeiten besteht. Demgegenüber steht jedoch die Chance des aufgrund von Größe und Anzahl grundsätzlich zunehmenden Volumens an Stahlflächen und Brandschutzarbeiten.

Ein geringes Risiko besteht in der Nutzung von nicht einwandfreien Materialien im Bereich Oberflächenschutz. Zur Minimierung des Risikos hat der Konzern diverse vorbeugende Maßnahmen und Kontrollen implementiert.

Der Oberflächenschutz und der Brandschutz sind sehr arbeitsintensiv. Jedoch ist für die Klimatisierung von großen Stahlkonstruktionen während der Bearbeitung, für den Transport von Strahlmittel durch Druckluft oder für die Erzeugung von Wasserhöchstdruck mittels Pumpen auch Energie nötig. Von einem Preisanstieg für Energie ist Muehlhan daher direkt betroffen. Entsprechenden Entwicklungen kann nur durch eine Preiserhöhung für die eigenen Dienstleistungen begegnet werden. Durch die aktuelle Situation aufgrund des Russland-Ukraine-Kriegs besteht ein geringes Risiko von Unterbrechungen von Lieferketten sowie weiter steigender Energiepreise.

3.4. Personalrisiken und -chancen

Der Wettbewerb um qualifizierte Führungskräfte und qualitätsbewusstes technisches Personal ist in den Branchen, in denen Muehlhan Gruppe tätig ist, nach wie vor hoch, es besteht daher ein erhöhtes Risiko. Beispiele aus den vergangenen Geschäftsjahren haben gezeigt, dass Muehlhan sich in seinen Teilmärkten in einem „People Business“ bewegt, indem einzelne Personen den Erfolg der Gruppe beeinflussen können.
Insbesondere im Geschäftsbereich Wind ist Muehlhan abhängig von hochqualifizierten und zertifizierten Mitarbeitern und Freiberuflern. Viele Arbeiten an Windkraftanlagen dürfen nur von qualifiziertem Personal durchgeführt werden. Die Gewinnung und das Halten dieser Mitarbeiter ist für den Erfolg des Geschäftsbereichs wichtig. Entsprechend gibt es diverse Maßnahmen und Programme und Social-Media-Aktivitäten, um als Arbeitgeber für die hochqualifizierten Menschen attraktiv zu sein. Das Risiko, qualifizierte Mitarbeiter zu verlieren, wird als eher gering eingeschätzt, die Auswirkungen wären allerdings deutlich zu spüren. Es besteht dagegen auch die Chancen, durch die Gewinnung von qualifizierten Mitarbeitern sich von den Mitbewerbern im Markt abzusetzen und die Aktivitäten ausweiten zu können.

3.5. Finanzwirtschaftliche Risiken und Chancen

Die Gesellschaften der Muehlhan Gruppe werden auch zu Festpreisen tätig und gehen mit ihren Dienstleistungen teilweise in erheblichem Umfang in Vorleistung. Die auf diese Weise stattfindende (Vor-)Finanzierung wird von unseren Kunden erwartet und hat sich somit zu einem wesentlichen Bestandteil unseres Dienstleistungsangebots entwickelt. Muehlhan ist zudem im Projektgeschäft tätig. Bei Großprojekten besteht grundsätzlich ein geringes Risiko, dass der Auftraggeber einen Verlust erleidet und insolvent wird. Zahlungsverzögerungen durch die Kunden stellen ein weiteres Risiko dar. Zudem besteht das mittlere Risiko, dass es zu Forderungsverlusten kommen kann.
Um den Risiken zu begegnen, hat Muehlhan klare Kriterien bei der Projektauswahl implementiert und wendet diverse Risikomanagementmaßnahmen strikt an. Muehlhan prüft die Liquiditätssituation von Kunden vor der Auftragsannahme intensiv und achtet sehr genau darauf, akzeptable Zahlungsvereinbarungen zu vereinbaren. Während der Auftragsabwicklung trägt ein systemgestütztes Projektcontrolling trägt außerdem dazu bei, Abweichungen vom Plan rechtzeitig zu erkennen und damit gegensteuern zu können. Zudem wird während und nach der Auftragsabwicklung ein konsequentes und regelmäßiges Forderungsmanagement betrieben. Dies reduziert das Risiko von vollständigen Forderungsverlusten, kann es aber nicht völlig ausschließen.

Steuerliche Risiken wurden hinreichend in den konsolidierten Jahresabschlüssen berücksichtigt. Gleichwohl besteht aufgrund der Komplexität ein geringes Risiko, dass es zu Steuernachforderungen kommen kann, sofern die jeweils vorherrschende Rechtsauffassung der Finanzverwaltung bei bestimmten Sachverhalten von der Auffassung der besteuerten Gesellschaft abweicht.

Risiken aus Zahlungsstromschwankungen wird frühzeitig durch entsprechende Liquiditätsplanungssysteme entgegengewirkt.

3.6. Unternehmensspezifische Risiken und Chancen

Die Applikation von Oberflächenschutz und anderen Dienstleistungen durch die Unternehmen der Muehlhan Gruppe ist überwiegend eine projektbezogene Dienstleistung. Oftmals wird sie im Zusammenspiel mit anderen Gewerken und häufig unter erheblichem Termindruck erbracht. In Einzelfällen erschließt sich der vollständige Umfang der zu erbringenden Leistungen erst während der Arbeiten, das stellt für Muehlhan grundsätzlich ein erhöhtes Risiko dar. Muehlhan stellt sich auf diese Bedingungen ein, indem bereits in der Frühphase der Vertragsverhandlungen die Wahrscheinlichkeit zusätzlicher Kosten, etwa durch eine Leistungs- oder Umfangsänderung, bewertet wird. Dies wird bei der Angebotskalkulation und anschließend bei

der Ausarbeitung der finalen Vertragsunterlagen berücksichtigt.

3.7. Rechtliche Risiken und Prozessrisiken

Im internationalen Projektgeschäft bzw. bei einer international aufgestellten Unternehmensgruppe ist damit zu rechnen, dass Ansprüche von oder auch gegen Muehlhan einer gerichtlichen Klärung bedürfen. Es besteht somit ein mittleres Risiko. Bereits in der Vergangenheit hat Muehlhan Streitverfahren gegen andere Marktteilnehmer, darunter auch Kunden, geführt und führt auch aktuell Streitverfahren gegen Kunden und Lieferanten. Ein Prozessrisiko besteht aktuell auch in Deutschland aus der Beendigung eines Investitionsprojektes an der deutschen Nordseeküste, das entsprechend im Konzernabschluss berücksichtigt wird.

Es bestehen nach Kenntnis des Unternehmens keine rechtlichen Risiken, die die Muehlhan Gruppe in ihrer Substanz gefährden könnten.

3.8. IT-spezifische Risiken

Muehlhan nutzt verschiedene IT-Applikationen zur effizienten Abwicklung von Projekten und Verwaltung. Risiken aus Cyber-Crime-Aktivitäten stellen daher eine zunehmende Bedrohung dar und können bei einer großen Zahl von Mitarbeitern, die mit E-Mails und Internet arbeiten, nicht ausgeschlossen werden. Ein Ausfall der IT oder einzelner IT-Applikationen könnte zu kurzfristigen Verzögerungen von Projekten und in der Verwaltung führen. Muehlhan unterzieht sich regelmäßigen IT-Prüfungen, um auf dem Stand der Technik zu bleiben.

Die möglichen Auswirkungen der genannten Risiken auf die allgemeine Entwicklung von Muehlhan werden vom Vorstand insgesamt als gering eingeschätzt. Risiken mit höherer Eintrittswahrscheinlichkeit oder möglicherweise signifikanten Auswirkungen werden, wenn möglich und sinnvoll, über Versicherungen reduziert. Zahlreiche Einschätzungen sind weiter abhängig unter anderem von der Entwicklung geopolitischer Krisen wie dem Krieg in der Ukraine.

VIII. Rechtliche Angaben

Bestehende Zweigniederlassungen

Die Gesellschaft Muehlhan Wind Service A/S, Fredericia, Dänemark, hatte im Berichtsjahr Niederlassungen in Großbritannien, Frankreich, Schweden, Deutschland und Norwegen. In Taiwan, Polen und Deutschland wurden im Berichtsjahr eigenständige Gesellschaften gegründet. Die Gesellschaft Muehlhan Cyprus Ltd. Limassol, Zypern hatte in Griechenland, Italien, Slowenien, Norwegen, Spanien und in den Niederlanden Niederlassungen. Die Gesellschaft 3W Industri Service ApS, Munkebo, Dänemark hatte im Berichtsjahr eine Niederlassung in Großbritannien.

Hamburg, 30. Mai 2025

Stefan Müller-Arends Thorsten Hell

Anlage 7

Allgemeine Auftragsbedingungen

für
Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften

vom 1. Januar 2024

1. Geltungsbereich

(1) Die Auftragsbedingungen gelten für Verträge zwischen Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfern oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (im Nachstehenden zusammenfassend „Wirtschaftsprüfer“ genannt) und ihren Auftraggebern über Prüfungen, Steuerberatung, Beratungen in wirtschaftlichen Angelegenheiten und sonstige Aufträge, soweit nicht etwas anderes ausdrücklich in Textform vereinbart oder gesetzlich zwingend vorgeschrieben ist.

(2) Dritte können nur dann Ansprüche aus dem Vertrag zwischen Wirtschaftsprüfer und Auftraggeber herleiten, wenn dies vereinbart ist oder sich aus zwingenden gesetzlichen Regelungen ergibt. Im Hinblick auf solche Ansprüche gelten diese Auftragsbedingungen auch diesen Dritten gegenüber. Einreden und Einwendungen aus dem Vertragsverhältnis mit dem Auftraggeber stehen dem Wirtschaftsprüfer auch gegenüber Dritten zu.

2. Umfang und Ausführung des Auftrags

(1) Gegenstand des Auftrags ist die vereinbarte Leistung, nicht ein bestimmter wirtschaftlicher Erfolg. Der Auftrag wird nach den Grundsätzen ordnungsmäßiger Berufsausübung ausgeführt. Der Wirtschaftsprüfer übernimmt im Zusammenhang mit seinen Leistungen keine Aufgaben der Geschäftsführung. Der Wirtschaftsprüfer ist für die Nutzung oder Umsetzung der Ergebnisse seiner Leistungen nicht verantwortlich. Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sich zur Durchführung des Auftrags sachverständiger Personen zu bedienen.

(2) Die Berücksichtigung ausländischen Rechts bedarf – außer bei betriebswirtschaftlichen Prüfungen – der ausdrücklichen Vereinbarung in Textform.

(3) Ändert sich die Sach- oder Rechtslage nach Abgabe der abschließenden beruflichen Äußerung, so ist der Wirtschaftsprüfer nicht verpflichtet, den Auftraggeber auf Änderungen oder sich daraus ergebende Folgerungen hinzuweisen.

3. Mitwirkungspflichten des Auftraggebers

(1) Der Auftraggeber hat dafür zu sorgen, dass dem Wirtschaftsprüfer alle für die Ausführung des Auftrags notwendigen Unterlagen und weiteren Informationen rechtzeitig übermittelt werden und ihm von allen Vorgängen und Umständen Kenntnis gegeben wird, die für die Ausführung des Auftrags von Bedeutung sein können. Dies gilt auch für die Unterlagen und weiteren Informationen, Vorgänge und Umstände, die erst während der Tätigkeit des Wirtschaftsprüfers bekannt werden. Der Auftraggeber wird dem Wirtschaftsprüfer geeignete Auskunftspersonen benennen.

(2) Auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers hat der Auftraggeber die Vollständigkeit der vorgelegten Unterlagen und der weiteren Informationen sowie der gegebenen Auskünfte und Erklärungen in einer vom Wirtschaftsprüfer formulierten Erklärung in gesetzlicher Schriftform oder einer sonstigen vom Wirtschaftsprüfer bestimmten Form zu bestätigen.

4. Sicherung der Unabhängigkeit

(1) Der Auftraggeber hat alles zu unterlassen, was die Unabhängigkeit der Mitarbeiter des Wirtschaftsprüfers gefährdet. Dies gilt für die Dauer des Auftragsverhältnisses insbesondere für Angebote auf Anstellung oder Übernahme von Organfunktionen und für Angebote, Aufträge auf eigene Rechnung zu übernehmen.

(2) Sollte die Durchführung des Auftrags die Unabhängigkeit des Wirtschaftsprüfers, die der mit ihm verbundenen Unternehmen, seiner Netzwerkunternehmen oder solcher mit ihm assoziierten Unternehmen, auf die die Unabhängigkeitsvorschriften in gleicher Weise Anwendung finden wie auf den Wirtschaftsprüfer, in anderen Auftragsverhältnissen beeinträchtigen, ist der Wirtschaftsprüfer zur außerordentlichen Kündigung des Auftrags berechtigt.

5. Berichterstattung und mündliche Auskünfte

Soweit der Wirtschaftsprüfer Ergebnisse im Rahmen der Bearbeitung des Auftrags in gesetzlicher Schriftform oder Textform darzustellen hat, ist allein diese Darstellung maßgebend. Entwürfe solcher Darstellungen sind unverbindlich. Sofern nicht anders gesetzlich vorgesehen oder vertraglich vereinbart, sind mündliche Erklärungen und Auskünfte des Wirtschaftsprüfers nur dann verbindlich, wenn sie in Textform bestätigt werden. Erklärungen und Auskünfte des Wirtschaftsprüfers außerhalb des erteilten Auftrags sind stets unverbindlich.

6. Weitergabe einer beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers

(1) Die Weitergabe beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers (Arbeitsergebnisse oder Auszüge von Arbeitsergebnissen – sei es im Entwurf oder in der Endfassung) oder die Information über das Tätigwerden des Wirtschaftsprüfers für den Auftraggeber an einen Dritten bedarf der in Textform erteilten Zustimmung des Wirtschaftsprüfers, es sei denn, der Auftraggeber ist zur Weitergabe oder Information aufgrund eines Gesetzes oder einer behördlichen Anordnung verpflichtet.

(2) Die Verwendung beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers und die Information über das Tätigwerden des Wirtschaftsprüfers für den Auftraggeber zu Werbezwecken durch den Auftraggeber sind unzulässig.

7. Mängelbeseitigung

(1) Bei etwaigen Mängeln hat der Auftraggeber Anspruch auf Nacherfüllung durch den Wirtschaftsprüfer. Nur bei Fehlschlagen, Unterlassen bzw. unberechtigter Verweigerung, Unzumutbarkeit oder Unmöglichkeit der Nacherfüllung kann er die Vergütung mindern oder vom Vertrag zurücktreten; ist der Auftrag nicht von einem Verbraucher erteilt worden, so kann der Auftraggeber wegen eines Mangels nur dann vom Vertrag zurücktreten, wenn die erbrachte Leistung wegen Fehlschlagens, Unterlassung, Unzumutbarkeit oder Unmöglichkeit der Nacherfüllung für ihn ohne Interesse ist. Soweit darüber hinaus Schadensersatzansprüche bestehen, gilt Nr. 9.

(2) Ein Nacherfüllungsanspruch aus Abs. 1 muss vom Auftraggeber unverzüglich in Textform geltend gemacht werden. Nacherfüllungsansprüche nach Abs. 1, die nicht auf einer vorsätzlichen Handlung beruhen, verjähren nach Ablauf eines Jahres ab dem gesetzlichen Verjährungsbeginn.

(3) Offenbare Unrichtigkeiten, wie z.B. Schreibfehler, Rechenfehler und formelle Mängel, die in einer beruflichen Äußerung (Bericht, Gutachten und dgl.) des Wirtschaftsprüfers enthalten sind, können jederzeit vom Wirtschaftsprüfer auch Dritten gegenüber berichtigt werden. Unrichtigkeiten, die geeignet sind, in der beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers enthaltene Ergebnisse infrage zu stellen, berechtigen diesen, die Äußerung auch Dritten gegenüber zurückzunehmen. In den vorgenannten Fällen ist der Auftraggeber vom Wirtschaftsprüfer tunlichst vorher zu hören.

8. Schweigepflicht gegenüber Dritten, Datenschutz

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist nach Maßgabe der Gesetze (§ 323 Abs. 1 HGB, § 43 WPO, § 203 StGB) verpflichtet, über Tatsachen und Umstände, die ihm bei seiner Berufstätigkeit anvertraut oder bekannt werden, Stillschweigen zu bewahren, es sei denn, dass der Auftraggeber ihn von dieser Schweigepflicht entbindet.

(2) Der Wirtschaftsprüfer wird bei der Verarbeitung von personenbezogenen Daten die nationalen und europarechtlichen Regelungen zum Datenschutz beachten.

9. Haftung

(1) Für gesetzlich vorgeschriebene Leistungen des Wirtschaftsprüfers, insbesondere Prüfungen, gelten die jeweils anzuwendenden gesetzlichen Haftungsbeschränkungen, insbesondere die Haftungsbeschränkung des § 323 Abs. 2 HGB.

(2) Sofern weder eine gesetzliche Haftungsbeschränkung Anwendung findet noch eine einzelvertragliche Haftungsbeschränkung besteht, ist der Anspruch des Auftraggebers aus dem zwischen ihm und dem Wirtschaftsprüfer bestehenden Vertragsverhältnis auf Ersatz eines fahrlässig verursachten Schadens, mit Ausnahme von Schäden aus der Verletzung von Leben, Körper und Gesundheit sowie von Schäden, die eine Ersatzpflicht des Herstellers nach § 1 ProdHaftG begründen, gemäß § 54a Abs. 1 Nr. 2 WPO auf 4 Mio. € beschränkt. Gleiches gilt für Ansprüche, die Dritte aus oder im Zusammenhang mit dem Vertragsverhältnis gegenüber dem Wirtschaftsprüfer geltend machen.

Alle Rechte vorbehalten. Ohne Genehmigung des Verlages ist es nicht gestattet, die Vordrucke ganz oder teilweise nachzudrucken bzw. auf fotomechanischem oder elektronischem Wege zu vervielfältigen und/oder zu verbreiten.
© IDW Verlag GmbH · Tersteegenstraße 14 · 40474 Düsseldorf. 50341/1

Lizenziert für/Licensed to: Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(3) Leiten mehrere Anspruchsteller aus dem mit dem Wirtschaftsprüfer bestehenden Vertragsverhältnis Ansprüche aus einer fahrlässigen Pflichtverletzung des Wirtschaftsprüfers her, gilt der in Abs. 2 genannte Höchstbetrag für die betreffenden Ansprüche aller Anspruchsteller insgesamt.

(4) Der Höchstbetrag nach Abs. 2 bezieht sich auf einen einzelnen Schadensfall. Ein einzelner Schadensfall ist auch bezüglich eines aus mehreren Pflichtverletzungen stammenden einheitlichen Schadens gegeben. Der einzelne Schadensfall umfasst sämtliche Folgen einer Pflichtverletzung ohne Rücksicht darauf, ob Schäden in einem oder in mehreren aufeinanderfolgenden Jahren entstanden sind. Dabei gilt mehrfaches auf gleicher oder gleichartiger Fehlerquelle beruhendes Tun oder Unterlassen als einheitliche Pflichtverletzung, wenn die betreffenden Angelegenheiten miteinander in rechtlichem oder wirtschaftlichem Zusammenhang stehen. In diesem Fall kann der Wirtschaftsprüfer nur bis zur Höhe von 5 Mio. € in Anspruch genommen werden.

(5) Ein Schadensersatzanspruch erlischt, wenn nicht innerhalb von sechs Monaten nach der in Textform erklärten Ablehnung der Ersatzleistung Klage erhoben wird und der Auftraggeber auf diese Folge hingewiesen wurde. Dies gilt nicht für Schadensersatzansprüche, die auf vorsätzliches Verhalten zurückzuführen sind, sowie bei einer schuldhaften Verletzung von Leben, Körper oder Gesundheit sowie bei Schäden, die eine Ersatzpflicht des Herstellers nach § 1 ProdHaftG begründen. Das Recht, die Einrede der Verjährung geltend zu machen, bleibt unberührt.

(6) § 323 HGB bleibt von den Regelungen in Abs. 2 bis 5 unberührt.

10. Ergänzende Bestimmungen für Prüfungsaufträge

(1) Ändert der Auftraggeber nachträglich den durch den Wirtschaftsprüfer geprüften und mit einem Bestätigungsvermerk versehenen Abschluss oder Lagebericht, darf er diesen Bestätigungsvermerk nicht weiterverwenden.

Hat der Wirtschaftsprüfer einen Bestätigungsvermerk nicht erteilt, so ist ein Hinweis auf die durch den Wirtschaftsprüfer durchgeführte Prüfung im Lagebericht oder an anderer für die Öffentlichkeit bestimmter Stelle nur mit in gesetzlicher Schriftform erteilter Einwilligung des Wirtschaftsprüfers und mit dem von ihm genehmigten Wortlaut zulässig.

(2) Widerruft der Wirtschaftsprüfer den Bestätigungsvermerk, so darf der Bestätigungsvermerk nicht weiterverwendet werden. Hat der Auftraggeber den Bestätigungsvermerk bereits verwendet, so hat er auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers den Widerruf bekanntzugeben.

(3) Der Auftraggeber hat Anspruch auf fünf Berichtsausfertigungen. Weitere Ausfertigungen werden besonders in Rechnung gestellt.

11. Ergänzende Bestimmungen für Hilfeleistung in Steuersachen

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sowohl bei der Beratung in steuerlichen Einzelfragen als auch im Falle der Dauerberatung die vom Auftraggeber genannten Tatsachen, insbesondere Zahlenangaben, als richtig und vollständig zugrunde zu legen; dies gilt auch für Buchführungsaufträge. Er hat jedoch den Auftraggeber auf von ihm festgestellte wesentliche Unrichtigkeiten hinzuweisen.

(2) Der Steuerberatungsauftrag umfasst nicht die zur Wahrung von Fristen erforderlichen Handlungen, es sei denn, dass der Wirtschaftsprüfer hierzu ausdrücklich den Auftrag übernommen hat. In diesem Fall hat der Auftraggeber dem Wirtschaftsprüfer alle für die Wahrung von Fristen wesentlichen Unterlagen, insbesondere Steuerbescheide, so rechtzeitig vorzulegen, dass dem Wirtschaftsprüfer eine angemessene Bearbeitungszeit zur Verfügung steht.

(3) Mangels einer anderweitigen Vereinbarung in Textform umfasst die laufende Steuerberatung folgende, in die Vertragsdauer fallenden Tätigkeiten:

a) Ausarbeitung und elektronische Übermittlung der Jahressteuererklärungen, einschließlich E-Bilanzen, für die Einkommensteuer, Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer, und zwar auf Grund der vom Auftraggeber vorzulegenden Jahresabschlüsse und sonstiger für die Besteuerung erforderlichen Aufstellungen und Nachweise
b) Nachprüfung von Steuerbescheiden zu den unter a) genannten Steuern
c) Verhandlungen mit den Finanzbehörden im Zusammenhang mit den unter a) und b) genannten Erklärungen und Bescheiden
d) Mitwirkung bei Betriebsprüfungen und Auswertung der Ergebnisse von Betriebsprüfungen hinsichtlich der unter a) genannten Steuern
e) Mitwirkung in Einspruchs- und Beschwerdeverfahren hinsichtlich der unter a) genannten Steuern.

Der Wirtschaftsprüfer berücksichtigt bei den vorgenannten Aufgaben die wesentliche veröffentlichte Rechtsprechung und Verwaltungsauffassung.

(4) Erhält der Wirtschaftsprüfer für die laufende Steuerberatung ein Pauschalhonorar, so sind mangels anderweitiger Vereinbarungen in Textform die unter Abs. 3 Buchst. d) und e) genannten Tätigkeiten gesondert zu honorieren.

(5) Sofern der Wirtschaftsprüfer auch Steuerberater ist und die Steuerberatervergütungsverordnung für die Bemessung der Vergütung anzuwenden ist, kann eine höhere oder niedrigere als die gesetzliche Vergütung in Textform vereinbart werden.

(6) Die Bearbeitung besonderer Einzelfragen der Einkommensteuer, Körperschaftsteuer, Gewerbesteuer und Einheitsbewertung sowie aller Fragen der Umsatzsteuer, Lohnsteuer, sonstigen Steuern und Abgaben erfolgt auf Grund eines besonderen Auftrags. Dies gilt auch für

a) die Bearbeitung einmalig anfallender Steuerangelegenheiten, z.B. auf dem Gebiet der Erbschaftsteuer und Grunderwerbsteuer,
b) die Mitwirkung und Vertretung in Verfahren vor den Gerichten der Finanz- und der Verwaltungsgerichtsbarkeit sowie in Steuerstrafsachen,
c) die beratende und gutachtliche Tätigkeit im Zusammenhang mit Umwandlungen, Kapitalerhöhung und -herabsetzung, Sanierung, Eintritt und Ausscheiden eines Gesellschafters, Betriebsveräußerung, Liquidation und dergleichen und
d) die Unterstützung bei der Erfüllung von Anzeige- und Dokumentationspflichten.

(7) Soweit auch die Ausarbeitung der Umsatzsteuerjahreserklärung als zusätzliche Tätigkeit übernommen wird, gehört dazu nicht die Überprüfung etwaiger besonderer buchmäßiger Voraussetzungen sowie die Frage, ob alle in Betracht kommenden umsatzsteuerrechtlichen Vergünstigungen wahrgenommen worden sind. Eine Gewähr für die vollständige Erfassung der Unterlagen zur Geltendmachung des Vorsteuerabzugs wird nicht übernommen.

12. Elektronische Kommunikation

Die Kommunikation zwischen dem Wirtschaftsprüfer und dem Auftraggeber kann auch per E-Mail erfolgen. Soweit der Auftraggeber eine Kommunikation per E-Mail nicht wünscht oder besondere Sicherheitsanforderungen stellt, wie etwa die Verschlüsselung von E-Mails, wird der Auftraggeber den Wirtschaftsprüfer entsprechend in Textform informieren.

13. Vergütung

(1) Der Wirtschaftsprüfer hat neben seiner Gebühren- oder Honorarforderung Anspruch auf Erstattung seiner Auslagen; die Umsatzsteuer wird zusätzlich berechnet. Er kann angemessene Vorschüsse auf Vergütung und Auslagenersatz verlangen und die Auslieferung seiner Leistung von der vollen Befriedigung seiner Ansprüche abhängig machen. Mehrere Auftraggeber haften als Gesamtschuldner.

(2) Ist der Auftraggeber kein Verbraucher, so ist eine Aufrechnung gegen Forderungen des Wirtschaftsprüfers auf Vergütung und Auslagenersatz nur mit unbestrittenen oder rechtskräftig festgestellten Forderungen zulässig.

14. Streitschlichtungen

Der Wirtschaftsprüfer ist nicht bereit, an Streitbeilegungsverfahren vor einer Verbraucherschlichtungsstelle im Sinne des § 2 des Verbraucherstreitbeilegungsgesetzes teilzunehmen.

15. Anzuwendendes Recht

Für den Auftrag, seine Durchführung und die sich hieraus ergebenden Ansprüche gilt nur deutsches Recht.

Lizenziert für/Licensed to: Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Muehlhan Holding GmbH, Hamburg

Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements and Group Management Report for the Financial Year ended 31 December 2024

Non-binding translation. The German version prevails.

Contents

1. Audit engagement 1

2. Basic findings 2

Statement on the assessment of the Group's economic situation by the management 2

3. Reproduction of the auditor’s report 5

4. Subject, nature and extent of the audit 10

4.1. Subject of the audit 10

4.2. Nature and extent of the audit 11

5. Findings and explanations on the group financial reporting 15

5.1. Compliance of the group financial reporting 15

5.1.1 Scope of consolidation and reporting date of the group 15

5.1.2 Financial information of components included in the consolidated financial statements 15

5.1.3 Consolidated financial statements 16

5.1.4 Group management report 16

5.2. Overall view presented by the consolidated financial statements 16

5.2.1 Statement on the overall view presented by the consolidated financial statements 16

5.2.2 Valuation principles and transactions with significant impact 17

6. Concluding remarks 19

Appendices

Appendices

Appendix 1	Consolidated statement of financial position as at 31 December 2024
Appendix 2	Consolidated statement of profit and loss and other comprehensive income for the financial year 2024
Appendix 3	Consolidated statement of changes in equity for the financial year 2024
Appendix 4	Consolidated statement of cash flows for the financial year 2024
Appendix 5	Notes to the consolidated financial statements for the financial year 2024
Appendix 6	Group management report for the financial year 2024
Appendix 7	General Engagement Terms for Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (German Public Auditors and Public Audit Firms) as of 1 January 2024

With regard to the use of rounded amounts and percentages, we would like to point out that rounding differences might occur due to commercial rounding practices.

1. Audit engagement

By resolution of the general meeting on 3 May 2024 of

Muehlhan Holding GmbH, **Hamburg**
(hereinafter also referred to as “MYGMBH” or “Parent Company“ or “Company”)

we have been elected as auditor for the financial year 2024. The management appointed us to perform the annual financial statements audit of the Company for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024.

In addition to the annual financial statements audit, on which we have prepared a separate report, we have also been engaged to audit the consolidated financial statements and the group management report of the Company for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024.

Pursuant to section 316 paragraph 2 HGB, our audit of the consolidated financial statements and the group management report is a statutory audit as required by sections 316 et seq. HGB.

Pursuant to section 321 paragraph 4a HGB [Handelsgesetzbuch: German Commercial Code] we confirm that we observed the applicable regulations on auditor’s independence in our audit.

Our report is addressed to Muehlhan Holding GmbH.

Execution of our engagement and our responsibility, also in relation to third parties, are governed by the General Engagement Terms for Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften [German Public Auditors and Audit Firms] as of 1 January 2024 (see Appendix 7). The extent of our liability is determined by section 323 paragraph 2 HGB. In relation to third parties number 1 section 2 and number 9 of these General Engagement Terms are decisive.

2. Basic findings

Statement on the assessment of the Group's economic situation by the management

The following statements contained in the group management report prepared by the Company's executive directors are from our point of view of particular importance for the assessment of the Group's economic position and future development with its material opportunities and risks:

Economic position and business performance:

1. The Muehlhan Holding GmbH (MYGMBH), Hamburg, is a holding company of a total of 51 indirectly and directly held companies in Europe, North America, Australia and Asia. The Group is divided into the segments of Wind and Industrial Services in Europe and North America. In the Wind segment, services are offered for wind turbines. The Industrial Services segment includes services in the areas of infrastructure and above-ground construction, such as the renovation of bridges and industrial installations and the construction of commercial buildings. A further market for Muehlhan's services is the construction and repair of above-water and submarine vessels.
2. Revenues of €518.4 million (PY €373.2 million) were made in the reporting year. In the Wind segment, sales rose by €140.1 million, from €188.7 million in the prior year to €328.7 million. The rise in revenues is mainly based on the total year effect of the acquisitions made in 2023 and the two acquisitions made in 2024 of Endiprev Group (Portugal) and EWR (Canada). Revenues of the core business managed from Denmark was €173.3 million, with the prior year (€167.1 million) being characterised by large projects of an unusually large scale, such as crane rental on its own account. In the Industrial Services EU segment, with the exception of a smaller acquisition in Poland (€7.0 million contribution to sales) sales grew organically by €14.6 million, from €147.3 million to €159.2 million. In Industrial Services North America, sales sank from €36.6 million to €30.3 million owing to the completed large project for Google. The company Tri-State Painting, New Hampshire, USA ("TSI"), purchase at the end of November 2024, only contributed sales for December, of €1.9 million, to the segment sales.
3. The Group's adjusted EBITDA is €43.4 million (prior year €28.2 million). Driven by the acquisitions, adjusted EBITDA in the Wind segment rose from €24.0 million in the prior year to €33.6 million in the reporting year. The adjusted EBITDA for the Industrial Services EU segment was €16.7 million (prior year €11.6 million), with the improvement in earnings being mostly based on subsequent additions to large projects. In the USA, in the Industrial Services North America segment adjusted EBITDA improved from €1.7 million to €5.8 million, also owing to subsequent additions. The Group's earnings after taxes was €-1.7 million. After deduction of the profit or loss of non-controlling interests, income of €-1.9 million remains within the Group.

4. In the reporting year management worked on the operational level on a number of parameters: strict selection criteria for projects and the application of system-supported risk management contribute to reducing project losses, or preventing them in the best case. Added to this were the company acquisitions, that required a high degree of Management's attention.

These key statements on the economic position and on the business performance have been sufficiently described in the group management report. For further details we therefore refer to the group management report, which is attached to this report as Appendix 6.

Future development with its material opportunities and risks:

1. From the Company's perspective, there are no going concern risks.
2. As a service provider, Muehlhan is quite tightly bound to its existing sites and their economic environment. Negative changes in the economic environment may impact the profitability of a site or company. Pandemics, wars and other extraordinary events can pose risks in future too.
3. The various efforts by many countries to develop renewable energy is seen as an opportunity. The Inflation Reduction Act in the USA, the current five-year plan in China and Europe's Green Deal Industrial Plan offer great potential for the Wind segment to significantly expand its activities and gain a greater market share in a growing business.
4. The continuing development of coating materials regarding their durability is leading to increasingly longer maintenance periods for surfaces, creating the fundamental risk of a reduction in demand for surface protection and fire protection work. On the other hand, however, owing to size and number there is the opportunity presented by the increasing volume of steel areas and fire protection work.
5. Surface protection and fire protection require a lot of work. However, energy is also needed to acclimatise large steel constructions during work, transport blasting materials using compressed air and generate high-pressure water using pumps. Muehlhan is therefore directly affected by rises in the price of energy. These trends can only be countered by raising the prices for our own services.
6. The competition for qualified managers and quality-conscious technical personnel remains high in all the sectors in which Muehlhan does business; there therefore continues to be a heightened risk. Examples from past business years have shown that Muehlhan is involved in its markets in a "people business", in which individual people can impact the Group's success.

These core statements relating to the opportunities and risks of the Group are explained in sufficient detail in the group management report; therefore, for further details the reader is referred to the management report attached as Appendix 6.

Summarized assessment

On the basis of the assessment of the economic position of the Group, which we have been able to derive from the knowledge obtained in our audit of the consolidated financial statements and the group management report, we have come to the assessment that the management's presentation and assessment of the position of the Group, in particular regarding the going concern and the future development of the Group with its material opportunities and risks reflected in the consolidated financial statements and in the management report is appropriate.

3. Reproduction of the auditor's report

On the basis of the final result of our audit, we have issued the independent auditor's report as reproduced below:

Reproduction of the auditor's report

Independent Auditor's Report

To Muehlhan Holding GmbH,
Hamburg

Audit opinions

We have audited the consolidated financial statements of Muehlhan Holding GmbH, Hamburg, and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2024, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of the significant accounting policies. Furthermore, we have audited the group management report of Muehlhan Holding GmbH, Hamburg, for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024.

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit,

- the accompanying consolidated financial statements comply, in all material respects, with the IFRS Accounting Standards issued by the International Accounting Standards Board ("IFRS Accounting Standards") as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law under section 315e paragraph 1 HGB and, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, and financial position of the Group as at 31 December 2024 and of its financial performance for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024, and
- the accompanying group management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position. In all material respects, this group management report is consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development.

Pursuant to Sec. 322 (3) sentence 1 HGB, we declare that our audit has not led to any reservations relating to the legal compliance of the consolidated financial statements and of the group management report.

Basis for the audit opinions

We conducted our audit of the consolidated financial statements and of the group management report in accordance with section 317 HGB and German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Our responsibilities under those requirements and principles are further described in the “Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and of the group management report” section of our auditor’s report. We are independent of the group entities in accordance with the requirements of German commercial and professional law, and we have fulfilled our other German professional responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

Responsibilities of the executive directors for the consolidated financial statements and the group management report

The executive directors are responsible for the preparation of the consolidated financial statements that comply, in all material respects, with IFRS Accounting Standards as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to section 315e(1) HGB and that the consolidated financial statements, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position, and financial performance of the Group. Furthermore, the executive directors are responsible for such internal control as they have determined necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement whether due to fraud (e.g. fraudulent financial reporting and misappropriation of assets) or error.

In preparing the consolidated financial statements, the executive directors are responsible for assessing the Group’s ability to continue as a going concern. They also have the responsibility for disclosing, as applicable, matters related to going concern. In addition, they are responsible for financial reporting based on the going concern basis of accounting unless there is an intention to liquidate the Group or to cease operations, or there is no realistic alternative but to do so.

Furthermore, the executive directors are responsible for the preparation of the group management report that, as a whole, provides an appropriate view of the Group’s position and is, in all material respects, consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements, and appropriately presents the opportunities and risks of future development. In addition, the executive directors are responsible for such arrangements and measures (systems) as they have considered necessary to enable the preparation of a group manage-

ment report that is in accordance with the applicable German legal requirements, and to be able to provide sufficient appropriate evidence for the assertions in the group management report.

Auditor’s responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and of the group management report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the group management report as a whole provides an appropriate view of the Group’s position and, in all material respects, is consistent with the consolidated financial statements and the knowledge obtained in the audit, complies with the German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development, as well as to issue an auditor’s report that includes our audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with section 317 HGB and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) will always detect a material misstatement. 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 consolidated financial statements and this group management report.

We exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the assurance work. We also

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and of the group management report, 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 audit opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting one resulting from error, as fraud may include collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or override of internal controls.
- Obtain an understanding of internal controls relevant to the audit of the consolidated financial statements and of arrangements and measures (systems) relevant to the audit of the group management report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an audit opinion on the effectiveness of the Group’s internal controls or arrangements and measures.

- Evaluate the appropriateness of the accounting policies used by the executive directors and the reasonableness of estimates made by the executive directors and related disclosures.
- Conclude on the appropriateness of the executive directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and in the group management report or, if such disclosures are inadequate, to modify our respective audit opinions. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to be able to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements present the underlying transactions and events in a manner that the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Group in compliance with IFRS Accounting Standards as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to section 315e paragraph 1 HGB.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence on the accounting information of the entities or business areas within the Group as the basis to form audit opinions on the consolidated financial statements and the group management report. We are responsible for the direction, supervision and performance of the audit work performed for the purposes of the group audit. We are solely responsible for our audit opinions.
- Evaluate the consistency of the group management report with the consolidated financial statements, its conformity with German law, and the view of the Group's position it provides.
- Perform audit procedures on the prospective information presented by the executive directors in the group management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence we evaluate, in particular, the significant assumptions used by the executive directors as a basis for the prospective information, and evaluate the proper derivation of the prospective information from these assumptions. We do not express a separate audit opinion on the prospective information and on the assumptions used as a basis. There is a substantial unavoidable risk that future events will differ materially from the prospective information.

We discuss 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.

Hamburg, 30 May 2025

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eric Pritsch	Tatiana Stöver
Wirtschaftsprüfer [German Public Auditor]	Wirtschaftsprüferin [German Public Auditor]

On publication or further submission of the consolidated financial statements and/or the group management report in a form other than that audited by us (including translations into other languages), a further statement will be required from us if our auditor’s report is cited or reference is made to our audit; we refer hereby in particular to section 328 HGB.

4. Subject, nature and extent of the audit

4.1. Subject of the audit

Subject of our audit were the consolidated financial statements of Muehlhan Holding GmbH and its subsidiaries (the Group) – which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2024, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024, and the notes to the consolidated financial statements, including the presentation of the recognition and measurement policies – together with the group accounting records and the group management report for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024.

In accordance with the option provided for in section 315e paragraph 3 HGB, the IFRS as adopted by the EU ("IFRS Accounting Standards") and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e paragraph 1 HGB, including the relevant regulations of the GmbHG [Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung: German Limited Liability Company Act] were the applicable financial reporting framework for our audit of the consolidated financial statements and the group management report.

Regarding the responsibilities of the executive directors of the Company related to the preparation of the consolidated financial statements and the group management report we refer to the explanations given in our auditor‘s report which is reproduced in section 3 of this report. The responsibility of the management also comprises responsibility for the Company's group accounting records.

Our objective is to assess the consolidated financial statements together with the group accounting records and the group management report as well as the disclosures made within the course of an audit performed in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits. Our respective responsibilities are explained in the section "Audit opinions" and in the section "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and of the group management report" of our auditor's report.

Our group audit includes the audit of the scope of consolidated entities, the correctness of the financial information/financial statements included in the consolidated financial statements, the consolidation adjustments as well as the consolidation measures taken.

The audit of compliance with other regulations is only relevant to the audit of consolidated financial statements insofar as these regulations normally have an impact on the consolidated financial statements or the group management report.

According to section 317 paragraph 4a HGB, an examination as to whether the ability of the Parent Company or of consolidated entities as a going concern or whether the effectiveness and efficiency of the Group's management can be guaranteed is not required to be included in the audit.

4.2. Nature and extent of the audit

We conducted our audit in accordance with section 317 HGB and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW).

Regarding the objectives of our audit and the essential principles of conducting our audit we refer to the explanations given in the section “Auditor’s responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and of the group management report“ of our auditor’s report.

Based on this, we provide further explanations on the nature and scope of our audit below.

The audit was planned and performed taking a risk-oriented approach. Within this approach, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit, recognizing that circumstances may exist that cause the annual financial statements or the management report to be audited to contain material misstatements.

Within our risk-oriented audit approach we have identified and assessed the risk of material misstatements in the consolidated financial statements and the group management report due to fraud and error, in order to develop a group audit strategy and program, and updated them as necessary. In so doing, we determined the components at which audit work is to be performed as well as the resources needed to perform the group audit, including the nature, timing and extent of the component auditor’s involvement. The basis for this is an understanding of the group and its environment, the applicable financial reporting framework and the consistency of accounting policies and practices across the group as well as the group’s system of internal control.

Based on the identification and assessment of risks, we determined the following focal points of the audit:

- Existence of the reported sales

Furthermore, we have orientated our audit based on the materiality of the following as assessed by the group audit team at group level:

- Goodwill
- Group equity

Based on our understanding of the group and its components and the risks of material misstatement identified and assessed, we determine those components according to our professional judgement at which audit work is to be performed. Consideration of this includes such matters as the nature of the events or conditions that might give rise to risks of material misstatement at the assertion level of the group financial statements that are associated with a component or the disaggregation of significant classes of transactions, account balances and disclosures in the group financial statements across components, considering the size

and nature of assets, liabilities and transactions at the location or business unit relative to the group financial statements.

For the consolidated components we determined what work on the financial information or financial statements included in the group financial statements is to be performed by us and what is to be performed by another auditor (component auditor).

In all cases in which component auditors performed work at the component level, we determined prior to their involvement in the group audit that the component auditors had appropriate competence and capabilities, including sufficient time, to perform the assigned audit procedures at the component. In addition, we requested a confirmation of their independence from the component auditors, and we received this from all the component auditors whose work we have used. We assessed whether we were able to be sufficiently and appropriately involved in the work of the component auditor and whether the audit evidence obtained from the risk assessment procedures performed by the group auditor and component auditors provides an appropriate basis for the identification and assessment of the risks of material misstatement of the group financial statements. In response to the assessed risks of material misstatement, we or the involved component auditor determined the nature, timing and extent of further audit procedures to be conducted by the component auditor.

To the extent that we involved component auditors in the design or performance of further audit procedures, we communicated with them about matters that we or the component auditor determined to be relevant to the design of responses to the assessed risks of material misstatement of the group financial statements.

For areas of higher assessed risks of material misstatement of the group financial statements, or significant risks for which a component auditor determined the further audit procedures to be performed, we evaluated the appropriateness of the design and performance of these further audit procedures.

We evaluated the appropriateness of the component auditor’s reporting for the purposes of the group audit and discussed significant matters as necessary with the component auditor, the component management (e.g. by attending the closing meetings at the component level) or group management and reviewed other relevant parts of additional component auditor audit documentation. In addition, we requested a confirmation of their independence from the component auditors, and we received this from all the component auditors whose work we have used.

We or other auditors on our instruction designed and performed further audit procedures on the entire financial information of the component relating to assessed risks of material misstatement, at the following components:

- Certified Coatings Company, Fairfield, USA
- EPiK Energy and Renewables LLC, Delaware, USA
- Endiprev France SARL, Pontchateau, France
- Endiprev S.A., Porto, Portugal
- Endiprev UK Limited, Sunderland, UK
- Muehlhan B.V., Vlaardingen, Netherlands
- Muehlhan Cyprus Limited, Limassol, Cyprus
- Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen
- Muehlhan S.A.R.L., Saint-Nazaire, France
- Muehlhan Equipment Services GmbH, Hamburg
- Muehlhan Holding GmbH, Hamburg
- Muehlhan Industrial Services Inc., Fairfield, USA
- Muehlhan Polska Sp.z.o.o., Szczecin, Poland
- Muehlhan Project Management GmbH, Hamburg
- Muehlhan Wind Services A/S, Fredericia, Denmark
- Muehlhan Wind Services Canada Ltd., Edmonton, Canada
- Professional Wind Services Pty Ltd., Hindmarsh, Australia
- Soltec Services Sp.z.o.o., Gdańsk, Poland

We or other auditors on our instruction designed and performed further audit procedures on assessed risks of material misstatement in financial statement items, at the following components:

- Endiprev Group S.A., Porto, Portugal
- MSI Group ApS, Gentofte, Denmark
- MSI do Brasil Servicos Maritimos Ltda, Brasil Rio de Janeiro, Brazil
- Marine Services International AS, Dröbak, Norway
- Muehlhan A/S, Give, Denmark
- Renewable Oil Services Ltd., Glasgow, UK
- Welpaint A/S, Fredericia, Denmark

We or other auditors on our instruction performed specific further audit procedures related to probable significant risks of material misstatement in certain financial statement items at the following components:

- Muehlhan S.R.L., Galati, Romania

For the remaining components, we performed further analytical procedures (e.g. analytical procedures) centrally at the group level.

The starting point for our audit was the consolidated financial statements and group management report for the prior financial year on which we issued an unqualified audit opinion. The consolidated financial statements were approved on 3 May 2024.

We performed our audit work with interruptions from September 2024 to 30 May 2025.

The management of the Parent Company, the executive directors of the subsidiaries and named contact persons as well as the subsidiaries' auditors provided us with all explanations and supporting documents requested. The management confirmed in writing the completeness of the consolidated financial statements and the group management report presented to us.

5. Findings and explanations on the group financial reporting

5.1. Compliance of the group financial reporting

5.1.1. Scope of consolidation and group balance sheet date

The subsidiaries included in the consolidated financial statements are presented in the notes to the consolidated financial statements in Appendix 5.

The changes to the basis of consolidation compared to the prior financial year are explained in the notes to the consolidated financial statements.

The change in the basis of consolidation significantly affects comparability with the prior year; comparability is achieved by additional disclosures in the notes to the consolidated financial statements.

The entities not included in the consolidated financial statements due to their minor importance are disclosed in the notes to the consolidated financial statements. Minor importance was assessed based on the same materiality benchmarks as the prior financial year.

Overall, in our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit, the basis of consolidation has been properly determined in compliance with the IFRS Accounting Standards, as adopted by the EU. The scope of consolidation was determined consistently. In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit, the disclosures made in the notes to the consolidated financial statements regarding the companies included in the consolidated financial statements are, in all material respects, complete and correct.

In accordance with IFRS 10 the consolidated financial statements have been prepared as at the reporting date of the Parent Company, which is 31 December 2024. The financial year of all consolidated subsidiaries also ends on 31 December 2024.

5.1.2. Financial information of components included in the consolidated financial statements

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit of the consolidated financial statements, the financial information/financial statements included in the consolidated financial statements have been prepared properly. The reconciliation to the uniform group accounting policies, if necessary, was performed properly. Therefore, the financial information/financial statements are an appropriate basis for the consolidation.

5.1.3. Consolidated financial statements

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit, the consolidated financial statements of Muehlhan Holding GmbH for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024 attached to this report comply, in all material respects, with the requirements of the IFRS as adopted by the EU and in addition with German commercial law to be applied under section 314e paragraph 1 HGB, including the relevant regulations of the Limited Liability Companies Act [Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung – GmbHG].

The consolidated financial statements as of 31 December 2024 were prepared with computer assistance. The consolidation procedures were performed by using the consolidation software Lucanet, version 24.1 LTS.

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit,

- the consolidated financial statements have been prepared properly based on the financial information/financial statements of the components included in the consolidated financial statements and the supplementary evidence concerning the consolidation measures,
- in all material respects, the consolidation measures used are in compliance with IFRS Accounting Standards as adopted by the EU,
- the consolidation measures as well as the currency translations were performed appropriately in all material respects,
- the consolidation entries have been properly brought forward,
- the consolidated statement of financial position, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity, the consolidated statement of cash flows and the notes to the consolidated financial statements comply, in all material respects, with the valid IFRS as adopted by the EU and the legal requirements of section 314e paragraph 1 HGB and
- the note disclosures to the various items of the consolidated financial statements are complete and accurate.

5.1.4. Group management report

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit, the management group management report of Muehlhan Holding GmbH for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024 complies, in all material respects, with the legal requirements.

5.2. Overall view presented by the consolidated financial statements

5.2.1. Statement on the overall view presented by the consolidated financial statements

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit, the consolidated financial statements of Muehlhan Holding GmbH give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position of the Group as at 31 December 2024 and of its financial performance for the financial year from1 January 2022 to 31 December 2024 in compliance with IFRS Accounting Standards as adopted by the EU and with the additional requirements of the German commercial law to be applied pursuant to section 315e paragraph 1 HGB.

5.2.2. Valuation principles and transactions with significant impact

5.2.2.1. Material valuation principles

The recognition, measurement and consolidation methods are presented in the notes to the consolidated financial statements (see Appendix 5). Compared with the prior year, no changes of recognition, measurement and consolidation methods were made.

In our assessment, the following valuation principles are of particular importance for the overall presentation of the consolidated financial statements:

- In connection with the final purchase price allocation, the companies were combined into cash-generating units (CGUs) where necessary, and goodwill arising from the allocation was identified. The purchase price allocation for the companies acquired on 31 December 2023 will be finalised on 31 December 2024. For the companies acquired in the reporting year, the purchase price allocations are still incomplete in accordance with IFRS 3.45 due to time constraints.
- Pursuant to IAS 36, an impairment test was performed in the past financial year. For this purpose, goodwill was allocated to cash-generating units (CGUs). There were no reasons for goodwill impairment in the reporting year. The impairment of goodwill was measured as the value in use using the discounted cash flow method for the relevant units based on four-year business plans (level III measurement). The business plans were drawn up in the fourth quarter of 2024 and have been approved by the management and the shareholder. The business plans are based on historical data, such as experience with existing customer relationships, and take into account expectations for market developments. Revenues and profits are forecast on a customer basis as far as possible and take specific expectations into account. The cash flow period covers the planning period 2025–2028.
- Tax loss carryforwards have only been capitalised as deferred tax assets to the extent that it is probable that future losses will be deducted. This assessment is based on the amount of future profits that can be offset by the companies involved over the next five years. There is some discretion in assessing the

recognition of deferred taxes, which has been exercised appropriately by the management of the individual companies and the Group.

- Customer-related construction contracts are recognised in accordance with IFRS 15 using the percentage of completion (PoC) method. Costs and revenues are recognised in proportion to the estimated total costs based on the stage of completion. The gross profit margin of a current construction contract is recognised *pro rata* to the stage of completion.

5.2.2.2. Transactions with significant impact

In our assessment, on the basis of the knowledge obtained in our audit, transactions with significant impact on the overall presentation of the consolidated financial statements did not occur.

6. Concluding remarks

The key audit partners in terms of the German Professional Statute for German public accountants and German sworn auditors (Berufssatzung WP/vBP) are WP Tatiana Stöver – being primarily responsible for the engagement (engagement partner) – and WP Eric Pritsch as additionally responsible key audit partner.

We provide this report concerning the audit of the annual financial statements and the management report of Muehlhan Holding GmbH, Hamburg, for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024 in accordance with the legal requirements and generally accepted standards for preparing long-form audit reports in accordance with IDW AuS [IDW Auditing Standard] 450 (revised (10/2021)) (“IDW PS 450 n.F. (10.2021)”).

The independent auditor’s report issued by us is reproduced in section 3 of this report.

Hamburg, 30 May 2025

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eric Pritsch
Wirtschaftsprüfer
[German Public Auditor]

Tatiana Stöver
Wirtschaftsprüferin
[German Public Auditor]

Appendix 1

Translation

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

ASSETS in EUR 000	Note	**31/12/2024**	**31/12/2023**
NON-CURRENT ASSETS			
Intangible assets	2	99,576	49,621
Property plant and equipment	3	58,157	35,888
Investments	4	299	1,916
Long-term assets	5, 6	5,471	31,679
Deferred tax assets	7	2,448	1,318
Total long-term assets		**165,951**	**120,421**
CURRENT ASSETS			
Inventories	8	13,559	11,275
Trade receivables and other assets	9	148,332	89,786
Other current assets	10	28,544	24,827
Cash and cash equivalents	11	26,521	18,693
Total current assets		**216,956**	**144,581**
TOTAL ASSETS		**382,907**	**265,002**

Rounding differences may occur.

EQUITY AND LIABILITIES in EUR 000	Note	**31/12/2024**	**31/12/2023**
EQUITY	1, 12		
Issued capital		25	25
Capital reserves		98,445	41,325
Other reserves		331	512
Net retained profits		-18,215	4,664
Non-controlling interests		22,677	15,130
Total equity		**103,263**	**61,656**
NON-CURRENT LIABILITIES			
Provisions for pensions and similar obligations	13	665	507
Other non-current provisions	15	2,063	1,512
Non-current bank borrowings	14	101,620	42,023
Other non-current liabilities	16, 17	20,151	71,884
Deferred tax liabilities	7	7,608	3,625
Total non-current liabilities		**132,108**	**119,551**
CURRENT LIABILITIES			
Current provisions	15	13,223	9,368
Current bank borrowings	14	37,395	13,723
Trade payables and contract liabilities	18	43,502	22,549
Other current liabilities	19	53,416	38,156
Total current liabilities		**147,536**	**83,796**
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**382,907**	**265,002**

Rounding differences may occur.

Appendix 2

Translation

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOM
FINANCIAL YEAR 2024

in EUR 000	Note	**2024**
Sales	20	518,410
Other operating income	23	8,332
Cost of materials and purchased services	21	-186,793
Personnel expenses	22	-187,236
Other operating expenses	23	-109,249
Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)		**43,465**
Amortisation and depreciation of intangible assets and of property plant and equipment	1 , 2 , 3	-29,301
Earnings before interest and taxes (EBIT)		**14,163**
Net finance costs	24	-13,788
Earnings before taxes (EBT)		376
Taxes on income	25	-2,106
Consolidated profit or loss from continuing operations		-1,730
Consolidated profit or loss before non-controlling interests		**-1,730**
Consolidated profit/loss attributable to non-controlling interests	12	184
Total comprehensive income		**-1,915**

Rounding differences may occur.

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

in EUR 000	Note	**2024**
Total comprehensive income	26	-1,730
Items that may be reclassified to profit or loss		
Currency translation differences (independent foreign units)		1,012
Items that cannot be reclassified to profit or loss		
Revaluation of defined benefit plans		-34
Other comprehensive income		**978**
OCI interest swap		-1,117
Other earnings after taxes		**-139**
Comprehensive income		**-1,869**
of which accruing to non-controlling interests		260
Shareholder of Muehlhan Holding GmbH		**-2,129**

Rounding differences may occur.

Appendix 3

Translation

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Equity attributable to owners of the Parent Company						Non-controlling interests	Equity
	Issued capital	Capital reserve	Other reserves		Net retained profits	Equity		
in EUR 000			Cash flow hedge reserve	Adjustment item from foreign currency translation				
31/12/2023	**25**	**41,325**	**0**	**512**	**4,664**	**46,526**	**15,130**	**61,656**
Capital increase		57,120				57,120		57,120
Additions by initial consolidation					-14,271	-14,271	4,982	-9,289
Changes in non-controlling interests					-6,660	-6,660	2,891	-3,769
Addition share-based payment						0		0
Dividends paid						0	-586	-586
Other changes						0		0
Comprehensive income			-1,117	936	-1,948	-2,129	260	-1,869
31/12/2024	**25**	**98,445**	**-1,117**	**1,448**	**-18,215**	**80,586**	**22,677**	**103,263**

Rounding differences may occur.

Appendix 4

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

in EUR 000	Note	2024	2023
Consolidated net income attributable to shareholders in Muehlhan AG		-1,915	1,755
Depreciation, amortisation and write-downs of fixed assets	2 , 3 , 4	29,301	11,134
Loss from disposals of fixed assets	1, 1, 3, 23	345	74
Non-cash income / expense from attribution of losses / profits to non-controlling interests	12	184	4,867
Income tax expenses	25	2,106	4,633
Financial result	24	13,788	5,803
Loss from the sale of subsidiaries	23	0	165
Other non-cash income / expenses		11,625	-6,794
Increase in provisions	13, 15	2,629	2,162
Cash flow		**58,063**	**23,799**
Increase in inventories, trade receivables, contract assets and other assets	6, 1, 9, 10	-66,054	-14,460
Decrease in trade payables, contract liabilities and other liabilities	16, 1, 18, 19	44,590	-8,727
Income tax paid	10 , 19 , 25	-4,375	-1,451
Cash flows from operating activities		**32,224**	**-839**
Proceeds from disposals of property, plant and equipment			
for property plant and equipment		951	241
Cash paid for property, plant and equipment			
for intangible assets	Table of assets	-64	-14
for property plant and equipment	Table of assets	-13,119	-4,645
for investments	Table of assets	0	-1,801
Cash paid for initial consolidation of subsidiaries	V.	-68,167	-30,598
Interest received	24	344	272
Cash flows from investing activities		**-80,055**	**-36,545**
	12, 13		
Cash paid to shareholders and non-controlling shareholders (dividends)	SOCE	-586	-695
Cash receipts from shareholders and non-controlling shareholders	SOCE	15,020	0
Cash paid for the acquisition of non-controlling interests	SOCE	-16,622	-7,581
Cash repayments of short-term borrowings	14	-5,663	-2,000
Proceeds from short-term borrowings	14	16,500	5,663
Cash repayments of long-term borrowings	14	-6,572	-6,000
Proceeds from long-term borrowings	14	60,566	39,921
Interest paid	24	-10,561	-4,625
Cash flow from financing activities		**52,081**	**24,683**
Effect of movements in exchange rates on cash held		547	-158
Total net change in cash funds		4,797	-12,859
Cash funds at beginning of period	11	10,633	23,493
Cash funds at end of period	11	**15,431**	**10,633**

The cash funds break down as follows:

Cash and cash equivalents	18,693
Overdraft liabilities	-8,060
Cash funds at beginning of period	10,633
Cash and cash equivalents	26,521
Overdraft liabilities	-11,090
Cash funds at end of period	15,431

Rounding differences may occur.

Appendix 5

Muehlhan Holding GmbH

Notes to the consolidated financial statements for the financial year 2024

I. Reporting entity

Muehlhan Holding GmbH (“MYGMBH” or the “Company”) and its subsidiaries are doing business in the Wind and Industrial Services segments in Europe and North America. The Wind segment offers services across the entire wind energy sector, including offshore, blades (rotor blades for wind turbines), high voltage (high-voltage work), paint (painting and surface protection), onshore, inspection work and manpower solutions (workforce solutions). The Industrial Service Europe and North America segment offers services in the areas of surface treatment, scaffolding and access technology, steel construction and insulation. The US I segment specialises in surface treatment.

The Company has its registered office in Sachsenstraße 8 in 20097 Hamburg, Germany, and is recorded in the Commercial Register of Hamburg Local Court (HRB 178194).

II. Adoption of IFRS

The consolidated financial statements of MYGMBH as at 31 December 2024 have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) of the International Accounting Standards Board (IASB) as adopted by the European Union, including the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), and the additional requirements of German commercial law under Section 315e(1) HGB.

The consolidated financial statements take into account all IFRS standards adopted as of the reporting date and mandatory in the European Union. Compliance with these standards and interpretations ensures that the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Group.

With the consolidated financial statements in accordance with IFRS, MYGMBH exercised the option provided for in Section 315e(3) of the German Commercial Code [Handelsgesetzbuch – HGB] to prepare the consolidated financial statements in accordance with the internationally recognised financial reporting framework and at the same time to refrain from preparing consolidated financial statements in accordance with German accounting law. These consolidated financial statements are published in the Business Register [Unternehmensregister]. Shield MidCo GmbH, Hamburg (Commercial Register of Hamburg Local Court, HRB 180093) is the shareholder of MYGMBH. Under Section 290 HGB, Shield MidCo is required to prepare consolidated financial statements unless exemptions apply.

III. General disclosures

The consolidated financial statements are prepared on the basis of accounting for assets and liabilities at amortised cost. This does not apply to certain financial instruments that are measured at fair value. The consolidated statement of profit and loss as part of the statement of comprehensive income is presented using the nature of expense method. Assets and liabilities are classified by maturity.

The consolidated financial statements are prepared on a going concern basis of accounting in euro.

The use of euros in millions or thousands may result in rounding differences when adding figures, as the calculations for individual items are based on whole numbers.

IV. New accounting pronouncements

In the opening statement of financial position as at 31 December 2024, all IFRS and IFRIC have been applied which were adopted by the EU and whose first-time adoption is mandatory as at the reporting date.

These are the following:

Standard/interpretation	Explanation	Effective date	Implications
Amendments to IFRS 16	Lease liabilities in sale and leaseback transactions	01/01/2024	No implications
Amendments to IAS 1	Classification of liabilities as current or non-current	01/01/2024	No significant impact
Amendments to IAS 1	Classification of liabilities as current or non-current – postponement of the first-time adoption date	01/01/2024	No significant impact
Amendments to IAS 1	Non-current Liabilities with Covenants	01/01/2024	No significant impact
Amendments to IAS 7 and IFRS 7	Supplier Finance Arrangements	01/01/2024	No significant impact

The following new, amended or revised standards and interpretations published and adopted by the EU Commission have not yet been adopted as of the reporting date:

Standard/interpretation	Explanation	Effective date	Expected implications
Amendment to IAS 21	Lack of Exchangeability	01/01/2025	No significant impact

The following new, amended or revised standards and interpretations published and not yet adopted by the EU Commission have not yet been adopted as of the reporting date:

Standard/interpretation	Explanation	Effective date	Expected implications
Amendments to IFRS 9 and IFRS 7	Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments	01/01/2026	No significant impact
Amendments to IFRS 9 and IFRS 7	Contracts Referencing Nature-dependent Electricity	01/01/2026	No significant impact
Amendments	Annual improvements to the IFRS – Volume 11	01/01/2026	No significant impact
IFRS 18	Presentation and Disclosure in Financial Statements	01/01/2027	Changes to the statement of profit and loss and disclosures in the notes to the financial statements
IFRS 19	Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures	01/01/2027	No significant impact

The IASB has adopted other (changes to) financial reporting standards not listed here that have not been adopted and have no impact on the presentation of the financial performance, financial position and cash flows of the Muehlhan Group.

The IASB has adopted other (changes to) financial reporting standards not listed here that have been adopted, which are not required to be applied until 1 January 2025 and have not yet been adopted by the EU Commission. They are not listed here.

The first-time adoption of the relevant standard is planned for their effective date. No early application of the standards and interpretations is intended.

V. Basis of consolidation and reporting date of the consolidated financial statements

Basis of consolidation

As at 31 December 2023, Muehlhan Holding GmbH controlled 37 companies.
In the reporting year, further companies and groups of companies were acquired and new companies were set up. As at 31 December 2024, MYGMBH therefore controls 51 companies.

MYGMBH obtains control when it has rights over companies that enable it to direct the significant operations of these companies in order to influence their results. Control also requires that MYGMBH is exposed to variable returns from the subsidiaries and can use its decision-making power to influence these variable returns. The financial statements of subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date on which control commences until the date on which control ceases. The profits and losses of subsidiaries acquired or sold during the year are recognised in the consolidated statement of profit and loss and other comprehensive income from the date of acquisition or until the date of disposal.

The basis of consolidation as at 31 December 2024 includes the following companies, including capital share, direct parent company and allocation to cash-generating units (CGUs):

Abbreviation	Company	Capital share in %	Held by	CGU
		2024		
MYGMBH	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg	-	Holding	-
AJS	Allround Job Services Sp. z o.o., Szczecin/Poland	100.0	MPL	MPL
CCC	Certified Coatings Company, Fairfield, USA	100.0	MSPU	MSPU
MCC	Muehlhan Certified Coatings Inc., Fairfield – USA	100.0	MSPU	MSPU
MCL	Muehlhan Cyprus Limited, Limassol, Cyprus	51.0	MYGMBH	MCL
MD	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen	100.0	MYGMBH	MD
MDK	Muehlhan A/S, Give, Denmark	100.0	MYGMBH	MDK
MES	Muehlhan Equipment Services GmbH, Hamburg	100.0	MYGMBH	–
MF	Muehlhan S.A.R.L., Saint-Nazaire – France	100.0	MYGMBH	MF
MIF	Muehlhan France S.A.R.L., Saint-Nazaire – France	100.0	MF	MF
MIS	Muehlhan Industrial Services Inc., Fairfield, USA	100.0	MSPU	MSPU
MNL	Muehlhan B.V., Vlaardingen, Netherlands	100.0	MYGMBH	MNL
MPL	Muehlhan Polska Sp. z o.o., Szczecin – Poland	100.0	MYGMBH	MPL
MRO	Muehlhan S.R.L., Galati – Romania	51.0	MYGMBH	MCL
MSI	Marine Services International AS, Drøbak, Norway	80.0	MYGMBH	MSI
MSIB	MSI do Brasil Servicos Maritimos Ltda. Brasil, Rio de Janeiro – Brazil	99.8	MSI	MSI
MSPU	Muehlhan Surface Protection Inc., Fairfield – USA	100.0	MYGMBH	–
MWS	Muehlhan Wind Services A/S, Fredericia – Denmark	90.9	MDK	MDK
MWSNL	Muehlhan Wind B.V., Vlaardingen – Netherlands	100.0	MWS	MDK
TPO	MSI Group ApS, Gentofte – Denmark	100.0	MSI	MSI
WEP	Welpaint A/S, Fredericia – Denmark	50.1	MDK	MDK
PWS	Professional Wind Services Pty Ltd, Hindmarsh - Australia	80.0	MWS	PWS
ROS	Renewable Oil Services Ltd., Glasgow – United Kingdom	100.0	MWS	ROS
3WIS	3W Industri Service ApS, Munkebo – Denmark	75.0	MWS	3WIS
MWSUS	MWS US Holding Inc. , Delaware - USA	100.0	MWS	MWSUS
EPiK HoldCo	EPiK HoldCo LLC, Delaware - USA	95.5	MWSUS	MWSUS
EPiK US	EPiK Energy and Renewables LLC, Delaware – USA	100.0	EPiK HoldCo	MWSUS
EPiK CA	EPiK Energy and Renewables ULC, Vancouver – Canada	100.0	EPiK HoldCo	MWSUS
MPM	Muehlhan Project Management GmbH, Hamburg	100.0	MCL	MCL
Soltec	Soltec Services Sp.z.o.o., Gdańsk - Poland	100.0	MPL	MPL
TSI	Tri-State Painting LLC, Tilton - USA	100.0	MSPU	TSI
TSIEQ	Trimerica Equipment Rental LLC, Tilton, USA	100.0	MSPU	TSI
EPG	Endiprev Group S.A., Porto – Portugal	85.0	MWS	EPG
EPPT	Endiprev S.A., Porto – Portugal	100.0	EPG	EPG
EPFR	Endiprev France SARL, Pontchateau – France	100.0	EPG	EPG
EPUK	Endiprev UK Limited, Sunderland – UK	100.0	EPG	EPG
EPUS	Endiprev USA Inc., Flower Mound – USA	100.0	EPG	EPG
EWR	Muehlhan Wind Service Canada Ltd., Edmonton - Canada	100.0	MWS	EWR

Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen, and Muehlhan Equipment Services GmbH, Hamburg, were exempted from the requirement to prepare notes and a management report and from the disclosure requirements for subsidiaries included in the consolidated financial statements under Section 264(3) of the German Commercial Code (HGB) in conjunction with Section 325 HGB.

The changes in the basis of consolidation compared with 1 January 2024 are as follows:

Companies acquired and newly formed during the reporting year that are consolidated:

Abbreviation	Company	Capital share in %	Held by	CGU
Soltec	Soltec Services Sp.z.o.o., Gdańsk- Poland	100.0	MPL	MPL
TSI	Tri-State Painting LLC, Tilton - USA	100.0	MSPU	MSPU
TSIEQ	Trimerica Equipment Rental LLC, Tilton, USA	100.0	MSPU	TSI
EPG	Endiprev Group S.A., Porto – Portugal	85.0	MWS	MDK
EPPT	Endiprev S.A., Porto – Portugal	100.0	EPG	EPG
EPFR	Endiprev France SARL, Pontchateau – France	100.0	EPG	EPG
EPUK	Endiprev UK Limited, Sunderland – UK	100.0	EPG	EPG
EPUS	Endiprev USA Inc., Flower Mound – USA	100.0	EPG	EPG
EWR	Muehlhan Wind Service Canada Ltd., Edmonton - Canada	100.0	MWS	EWR

On 26 April 2024, Muehlhan Polska Sp.z.o.o., Szczecin, Poland, acquired 100% of the shares in Soltec Service Sp.z.o.o., Gdansk, Poland, for a purchase price of €1.5 million. The company offers welding and assembly services in the shipbuilding industry. Since its initial consolidation on 1 May 2024, the company has generated revenues of €6.9 million and EBITDA of €-0.4 million. The purchase price allocation results in goodwill of €0.8 million.

On 15 November 2024, Muehlhan Surface Protection, Inc., Fairfield, USA, signed an agreement to acquire 100% of the shares of Tri-State Painting LLC (TSI) and Trimerica Equipment Rental LLC (TSIEQ). TSI provides surface treatment, painting and the application of special coatings for government and private customers, mainly located in the north-eastern United States. In the reporting year, the companies generated revenues of €1.9 million and an EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation) of €1.1 million since their initial consolidation on 1 December 2024.

On 29 February 2024, Muehlhan Wind Service A/S, Fredericia, Denmark, acquired the assets of Energy Wind and Renewables Ltd. under an asset purchase agreement. A new subsidiary, Muehlhan Wind Service Canada Ltd., was set up to take over the operations of Energy Wind and Renewables Ltd. (hereinafter abbreviated as EWR). EWR operates across Canada and has established itself as a leading company in the wind industry. The company offers installation services for large utilities, replacement of major components and customised crane solutions. In the reporting year, the company generated revenues of €49.9 million and an EBITDA of €5.5 million since its initial consolidation on 1 March 2024.

On 17 May 2024, Muehlhan Wind Service A/S, Fredericia, Denmark, acquired 85% of the shares in Endiprev Group, S.A. (Endiprev) with its subsidiaries Endiprev S.A., Porto, Portugal, Endiprev France SARL, Pontchateau, France, Endiprev UK Limited, Sunderland, UK, Endiprev USA Inc., Flower Mound, USA, Endiprev Shared Service Lda., Porto, Portugal and Endiprev Deutschland GmbH, Berlin, Germany. The purchase price for the shares amounts to €43.7 million. The company is a broad-based wind service provider with revenues from onshore and offshore installation, O&M markets in Europe and North America, and services in high-voltage systems. In the reporting year, the company generated revenues of €37.4 million and an EBITDA of €6.2 million since its initial consolidation on 1 June 2024.

The preliminary allocation of the purchase prices to the assets and liabilities of the companies is as follows:

in € million	**EWR**	**Soltec**	**EPG**	**TSI**
Date of initial consolidation	1 March 2024	1 April 2024	1 June 2024	1 December 2024
Non-current assets				
Tangible fixed assets	2.7	0.2	5.6	1.5
Current assets				
Inventories			0.0	0.0
Trade receivables and other assets	9.1	2.2	22.7	2.1
Cash and cash equivalents				1.9
Other current assets	3.7	0.2	2.1	
Non-current liabilities				
Other non-current liabilities	1.8	0.1	7.3	
Current liabilities				
Trade payables	14.9	1.6	5.4	2.5
Liabilities to banks	0.0	0.0	1	0.0
Other current liabilities	0.9	0.8	8.9	0.6

Companies acquired in 2024 but not consolidated:

Abbreviation	Company	Capital share in %	Held by	CGU
EPDE	Endiprev Deutschland GmbH, Berlin, Germany	100%	EPG	EPG
EPSS	Endiprev Shared Services Lda., Porto, Portugal	100%	EPG	EPG

Companies formed in the reporting year and not consolidated:

Abbreviation	Company	Capital share in %	Held by	CGU
MWSDE	Muehlhan Wind Service Germany GmbH, Hamburg	100%	MWS	MWS
MWSPL	Muehlhan Wind Service Poland, Szczecin, Poland	100%	MWS	MWS
MWSNO	Muehlhan Wind Service Norway, Oslo, Norway	100%	MWS	MWS
MWSTW	Muehlhan Wind Service Taiwan Co. Ltd., Taipeh - Taiwan	100%	MWS	MWS

The previously unconsolidated companies MWSPL and MWSDE will be consolidated from the 2025 financial year onwards.

Companies formed before 2024 and not consolidated:

Abbreviation	Company	Capital share in %	Held by	CGU
MSIUS	MSI Group USA Inc., Virgina, USA	100%	TPO	MSI
MSIEL	MSI Group EL, S.L, Malabo, Equatorial Guinea	65%	MSI	MSI
MWSPT	Muehlhan Wind Service Portugal, Unipessoal LDA, Porto, Portugal	100%	MWS	MWS
F4W	Muehlhan Wind Service UK, Kent - UK	100%	MWS	MWS
TRGIR	TRG Wind Ireland LLC, Dublin - Ireland	100%	MWS	MWS
GreenTec	GreenTec Workforce Solutions ApS, Fredericia, Denmark	75%	MWS	MWS
3WISUK	GreenTec Workforce Solutions ApS, Fredericia, Denmark	100%	MWS	3WIS

In the financial year, the newly founded companies did not have any relevant business activities.

Reporting date of the consolidated financial statements

The financial year of the Group, the parent company and all subsidiaries included in the consolidated financial statements is the calendar year. PWS is an exception, as its financial year ends on 30 June of each year. A short financial year was formed for the second half of 2024, which means that from 2025 the financial year of PWS will also be based on the calendar year. For the 2024 consolidated financial statements, complete annual financial statements were prepared and audited as at 31 December 2024.

VI. Methods of consolidation

Accounting for subsidiaries

The acquisition method is used to account for subsidiaries. The acquisition costs correspond to the fair value of the assets transferred and the liabilities incurred or assumed at the transaction date. Identifiable assets, liabilities and contingent liabilities arising from a business combination are measured at their fair value at the acquisition date, regardless of the amount of non-controlling interests. The excess of the acquisition costs over the Group's share of the net assets measured at fair value is recognised as goodwill. If the acquisition costs are lower than the net assets of the acquired subsidiary measured at fair value, the difference is recognised directly in profit or loss after a further review. Transaction costs related to acquisitions are recognised as expenses when incurred.

Consolidation of intercompany balances

Intragroup receivables and liabilities are eliminated. If exchange rate differences arise during the reporting period, they are generally recognised through profit or loss.

Consolidation of income and expenses and intercompany profits

When eliminating intercompany profits and losses, intra-group transactions and intragroup income are offset against the corresponding expenses. Intercompany profits and losses not yet realised within the Group are eliminated through profit or loss.

Deferred taxes

Deferred taxes are recognised for consolidation effects.

Currency translation

In the separate financial statements of the consolidated companies, foreign currency transactions are translated at the exchange rates prevailing at the time of the transaction. In the statement of financial position, monetary items in foreign currencies are reported at the average exchange rate on the reporting date, with any exchange gains and losses recognised through profit or loss. Non-monetary items in foreign currencies that are measured at fair value are translated at the exchange rate valid when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured at cost are translated at the exchange rate at the date of the first recognition.

Assets and liabilities of foreign subsidiaries whose functional currency is not the euro are translated into euros at the mean rate on the reporting date. Annual average exchange rates are used to translate expenses and income. The differences arising from the translation of net assets at exchange rates that have changed since the prior year are recognised in other comprehensive income and reported separately in equity as a reserve for foreign currency translation. When a foreign business is sold, all translation differences accumulated in equity that are attributable to the Group from this business are reclassified to the statement of profit and loss. Goodwill of foreign subsidiaries is carried forward in local currency. Differences arising from translation into euros are recognised in the foreign currency translation reserve.

The major exchange rates per euro are as follows:

	ISO Code	Closing rate	Average rate
		31/12/2024	2024
Brazilian real	BRL	6.43	5.90
Danish krone	DKK	7.46	7.46
Polish zloty	PLN	4.26	4.30
US dollar	USD	1.04	1.08
Australian dollar	AUD	1.67	1.64
Pound sterling	GBP	0.83	0.84
Norwegian krone	NOK	11.82	11.65
Canadian dollar	CAD	1.50	1.48
Romanian leu	RON	4.97	4.97

Other consolidation methods

Profit or loss and all components of other comprehensive income are attributed to the shareholders of MYGMBH and to the non-controlling interests. This applies even if this means that the non-controlling interests show a negative balance.

The financial statements of the domestic and foreign entities included in the consolidation are prepared using uniform accounting policies. The significant accounting policies and measurement methods used in preparing the consolidated financial statements are described below. Unless otherwise specified, the methods described are used consistently.

VII. Significant accounting policies

Financial instruments

A financial instrument is a contract that gives rise to a financial asset at one entity and, at the same time, a financial liability or equity instrument at another entity. Financial instruments recognised as financial assets or financial liabilities are generally reported separately. Financial instruments are recognised as soon as Muehlhan becomes a party to the financial instrument.

Financial assets

Financial assets mainly include trade receivables and cash and cash equivalents. Regular way purchases and sales of financial assets are accounted for at trade date for both initial recognition and derecognition.

Recognition and categorisation

On initial recognition, financial instruments are accounted for at fair value. Transaction costs directly attributable to the acquisition or issue are taken into account in determining the carrying amount if the financial instruments are not measured at fair value through profit or loss.

The classification of financial instruments is based on the business model in which the instruments are held and on the composition of the contractual cash flows. For measurement after recognition, the financial instruments are allocated to one of the measurement categories listed in IFRS 9 “Financial Instruments”:

- Financial assets measured at amortised cost,
- Financial assets measured at fair value through other comprehensive income, and
- Financial assets measured at fair value through profit or loss.

The business model is determined at portfolio level and is based on management intentions and past transaction patterns. Cash flows are reviewed on an individual instrument basis.

a) Financial assets measured at amortised cost

Financial assets measured at amortised cost are non-derivative financial assets with contractual payments that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding and the asset is held with the objective to collect contractual cash flows, e.g. trade receivables or cash and cash equivalents (business model “held to collect”). Cash and cash equivalents include in particular cash-in-hand and cheques. Cash and cash equivalents correspond to the cash funds in the consolidated statement of cash flows.

After initial recognition, these financial assets are measured at cost, using the effective interest method less impairment. Profits and losses are recognised in the consolidated net income or net loss when loans and receivables are derecognised or impaired. The interest effects from applying the effective interest method and effects from currency translation are also recognised through profit or loss.

Muehlhan almost exclusively holds financial assets measured at amortised cost.

b) Financial assets measured at fair value through other comprehensive income

Financial assets measured at fair value through other comprehensive income are non-derivative financial assets with contractual payments that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding and the asset is held in a business model whose objective is achieved by both collecting contractual cash flows and selling assets, e.g.to reach a defined liquidity goal (business model “held to collect and sell”). This category also includes equity instruments that are not held for trading and for which the option to recognise changes in fair value in other comprehensive income has been exercised.

After initial measurement, financial assets in this category are measured at fair value through other comprehensive income, with unrealised gains or losses recognised in other comprehensive income. Upon disposal of debt instruments in this category, the cumulative gains and losses recognised in other comprehensive income from fair value measurement are recognised through profit or loss. Interest received from financial assets measured at fair value through other comprehensive income is generally recognised as interest income using the effective interest method. Changes in the fair value of equity instruments measured at fair value through other comprehensive income are not recognised through profit or loss but are transferred to retained earnings upon disposal.

c) Financial assets measured at fair value through profit or loss

Financial assets are measured at fair value through profit or loss if the business model in which they are held does not correspond to the objectives of “held to collect” or “held to collect for sale” or if the contractual cash flows of the financial assets do not represent exclusively interest and repayment.

Impairment of financial assets

At each reporting date, an impairment loss is recognised for financial assets not measured at fair value through profit or loss, reflecting the expected credit losses on these instruments. The recognition of expected credit losses uses a 3-stage procedure for the allocation of impairments:

Stage 1: Expected credit losses for financial assets not due

Stage 1 generally includes new contracts and those whose payments are not yet due. The share of expected credit losses over the term of the instrument resulting from default events that are possible within the next 12 months is recognised.

Stage 2: Expected credit losses for financial assets falling due

If a financial asset falls due or its credit risk has increased significantly since initial recognition and is not considered low, it is allocated to stage 2. Impairment losses are recognised for expected credit losses that are measured based on possible defaults over the entire term of the financial asset.

Stage 3: Expected credit losses over the entire term – credit-impaired

If a financial asset is credit-impaired or defaulted it is allocated to stage 3. Impairment losses are recognised for expected credit losses over the entire term of the financial asset. Objective evidence that a financial asset is credit-impaired includes past due information by region and other information about significant financial difficulties of the debtor.

Determining whether there has been a significant increase in credit risk since initial recognition is based primarily on past due information. In addition, the probability of default is assessed regularly, taking into account both external rating information and internal information on the credit quality of the financial asset.

A financial asset is transferred to stage 2 if the financial asset falls due or the credit risk has increased significantly compared with the credit risk at the time of initial recognition. The credit risk is estimated on the basis of the probability of default. For trade receivables, the simplified approach is used, under which expected credit losses are recognised for these receivables over their entire term when they are initially recognised.

In stage 1 and 2 the effective interest income is determined on the basis of the carrying amount. As soon as a financial asset is credit-impaired and allocated to stage 3, the effective interest income is calculated on the basis of the net carrying amount (gross carrying amount less risk provisioning).

Measurement of expected credit losses

Expected credit losses are calculated taking the following factors as a basis:

- neutral and probability-weighted amount,
- time-value of money and
- reasonable and supportable information (that is available without undue cost or effort) at the reporting date about past events, current conditions and forecasts of future economic conditions.

The estimation of these risk parameters takes into account all relevant information available. In addition to historical and current information relating to losses, also reasonable and supportable forward-looking information about factors. This information includes macroeconomic factors and forecasts of future economic conditions.

Derecognition of financial assets

A financial instrument is derecognised when the entity has no reasonable expectations of recovering a financial asset in its entirety or a portion thereof, e.g. after completion of insolvency proceedings or after court decisions. Significant modifications (e.g. a change in the present value of the contractual cash flows of 10%) to financial assets result in derecognition. If the contractual terms are renegotiated or modified and this does not result in derecognition, the gross carrying amount of the contract is recalculated and any difference is recognised in profit or loss.

Effective interest method

The effective interest method is a method to calculate the amortised cost of a financial asset and to allocate interest income to the relevant periods. The effective interest rate is the interest rate applied to discounting estimated future cash receipts (including all fees that are part of the effective interest rate, transaction costs and other premiums and discounts) to the carrying amount over the expected life of the financial instrument or a shorter period, if applicable. For debt instruments, income is recognised on the basis of effective interest.

Financial liabilities

Financial liabilities include, in particular, trade payables, contractual liabilities, liabilities to banks and other liabilities.

Financial liabilities measured at amortised cost

After initial recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost applying the effective interest method.

Financial liabilities measured at fair value through profit or loss

Financial liabilities measured at fair value through profit or loss include financial liabilities held for trading. Muehlhan does not have any such liabilities.

Derivative financial instruments

Embedded derivatives are always separated from the hedged item and recognised separately. Separation does not apply if the hedged item is a financial asset, if the entire hybrid contract is measured at fair value through profit or loss, or if the embedded derivative is closely related to the host contract.

Derivative financial instruments are recognised at fair value on initial recognition and at each subsequent reporting date. The fair value of listed derivatives corresponds to the positive or negative market value. If no market values are available, they are calculated using recognised actuarial models, such as discounted cash flow models or option pricing models. Derivatives are recognised as assets if their fair value is positive and as a liability if their fair value is negative.

Upon completion of the transaction, the Group documents the hedging relationship between the hedging instrument and the hedged item, the objective of its risk management, the underlying strategy for entering into hedging transactions, the nature of the hedging relationship, the hedged risk, the designation of the hedging instrument and the hedged item, and an assessment of the effectiveness criteria, which include the risk-reducing economic relationship, the effects of credit risk and the appropriate hedge ratio. The recognition of an individual hedging relationship is to be discontinued prospectively if it no longer meets the qualifying criteria in accordance with IFRS 9. Possible reasons for discontinuing recognition of a hedging relationship include the end of the economic relationship between the hedged item and the hedging instrument, the disposal or termination of the hedging instrument, or a change in the documented risk management objective of an individual hedging relationship. The cumulative gains and losses from hedging cash flows remain in the reserves and are only derecognised when they fall due, provided that the hedged future cash flows are still expected. Any gains or losses recognised in other cases are derecognised immediately through profit or loss.

Offsetting of financial instruments

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount is reported in the consolidated statement of financial position if, at the present time, there is legally enforceable right to set off the recognised amounts and it is intended either to settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

Intangible assets with determinable useful lives

Intangible assets with determinable useful lives are recognised at cost and amortised on a straight-line basis over their useful lives. The useful life is between two and 15 years. The residual values and useful lives of intangible assets are reviewed at least at each reporting date. If the expectations differ from previous estimates, the changes or impairment losses are recognised as changes in estimates in accordance with IAS 8. To test an intangible asset for impairment, its recoverable amount (higher of value in use and fair value less costs to sell) is compared with the carrying amount of the asset. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, an impairment loss is recognised in the amount of the difference. If the reason for the impairment no longer exists, the impairment loss is reversed to the amount of amortised cost.

When an intangible asset is disposed of or when no further use or disposal is expected, the carrying amount of the intangible asset is derecognised. The gain or loss from the disposal of the intangible asset is the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount and is recognised in profit or loss at the time of derecognition.

Goodwill

Goodwill represents the excess of the acquisition cost of a business over the fair value of the assets and liabilities acquired at the date of acquisition. Goodwill arising from the acquisition of a business or company is recognised as an intangible asset in accordance with IFRS 3 and is not amortised in accordance with IAS 38.107.

Impairment tests are performed at least once a year and may result in impairment losses. For impairment testing, the acquired goodwill is allocated to the cash-generating unit or group of cash-generating units that is expected to benefit from synergies arising from the business combination. MYGMBH determines the recoverable amount of a cash-generating unit on the basis of the discounted cash flow as the value in use. If the reason for the impairment no longer exists, the goodwill is not reversed to the amount of amortised cost.

There are no other intangible assets with indefinite useful lives.

Property plant and equipment

Property plant and equipment is recognised at cost less depreciation, amortisation and impairment, as applicable. The depreciation period is determined based on the useful life and, within the Group, is based on the type of asset:

Type of property plant and equipment	Useful life
Buildings	5 – 50 years
Technical equipment and machinery	2 – 15 years
Other equipment, operating and office equipment	2 – 15 years

Depreciation is not calculated on a straight-line basis only if another depreciation method is more appropriate to reflect the actual future pattern of economic benefits.

If the expectations differ from previous estimates, the changes are recognised as changes in estimates in accordance with IAS 8.

Impairment testing of property plant and equipment is performed if there are indications that the asset may be impaired. To test property plant and equipment for impairment, its recoverable amount (higher of value in use and fair value less costs to sell) is compared with the carrying amount of the asset. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, an impairment loss is recognised in the amount of the difference. If the reason for the impairment no longer exists, the impairment loss is reversed to the amount of amortised cost.

When property plant and equipment is disposed of or when no further use of the plant or disposal is expected, the carrying amount of the asset is derecognised. The gain or loss from the disposal of the asset is the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset. It is recognised in profit and loss when the asset is derecognised.

Repair and maintenance costs are recognised as an expense when incurred. Significant renewals and improvements are recognised as assets if they meet the criteria for recognition as assets.

Leases

An assessment whether a contract is, or contains, a lease is made at inception of a contract based on the substance of the contract. It requires an evaluation if the performance of the contract is dependent on the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration and if the contract conveys a right to control the asset, even if such right is not explicitly stated in the contract.

The further explanations relate to the accounting treatment of leases as a lessee. Muehlhan does not act as lessor.

Right-of-use assets

At the commencement date, the Group recognises a right-of-use asset for the conveyed right and a lease liability. A right-of-use asset is initially measured at cost corresponding to the initial measurement of the lease liability, adjusted for any payments made on or before the commencement date, plus any initial direct costs and an estimate of costs to be incurred in dismantling and removing the underlying asset or restoring the underlying asset or the site on which it is located, less any lease incentives received.

Subsequently, the right-of-use asset is amortised on a straight-line basis from the commencement date to the end of the lease term, unless ownership of the underlying asset is transferred to Muehlhan at the end of the lease term or the cost of the right-of-use asset reflects that the Group will exercise a purchase option. In this case, the right-of-use asset is depreciated from the commencement date to the end of the useful life of the underlying asset, which is determined in accordance with the regulations for property plant and equipment. In addition, the right-of-use asset will be continuously adjusted for impairment, if necessary, and for certain remeasurements of the lease liability.

Lease liabilities

A lease liability is initially discounted using the effective interest method to the present value of the lease payments that are not paid at the commencement date. The lease payments are discounted using the interest rate implicit in the lease or, if that rate cannot be readily determined, using Muehlhan's incremental borrowing rate. Normally, Muehlhan uses its incremental borrowing rate as discount rate. To determine its incremental borrowing rate, Muehlhan uses interest rates from various external financial sources and makes certain adjustments to reflect the lease terms and the nature of the asset.

Measurement

Lease payments included in the measurement of the lease liability comprise:

- fixed payments, including in-substance fixed payments,
- variable lease payments that depend on an index or a rate, initially measured using the index or rate as at the commencement date;
- amounts expected to be payable by the lessee under residual value guarantees, and
- the exercise price of a purchase option if Muehlhan is reasonably certain to exercise that option, lease payments for an extension option if Muehlhan is reasonably certain to exercise that option, and payments of penalties for terminating the lease prematurely, if the lease term reflects the lessee exercising an option to terminate the lease prematurely.

Short-term leases and leases for which the underlying asset is of low value

Muehlhan does not recognise right-of-use assets and lease liabilities for leases if the asset is of low value or the lease is for short-term use. The leases resulting from these leases are recognised as an expense on a straight-line basis.

Inventories

Inventories are recognised at the lower of cost or net realisable value.

If the net realisable value of the inventories is lower than their carrying amount, the inventories are written down to net realisable value through profit and loss. Any impairment of inventories and any losses on inventories are to be recognised as expenses in the period in which the impairment or loss occurs. If the recoverable amount of written-down inventories increases, the amount of any reversal of any write-down of inventories is recognised as a reduction in the amount of inventories. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated costs of completion and the estimated costs necessary to make the sale.

Income taxes

Income taxes include both the current income taxes payable directly and deferred taxes. Current and deferred tax is recognised as income or an expense and included in profit or loss for the period, except to the extent that the tax arises from a transaction or event which is recognised either in other comprehensive income or directly in equity. In this case, current and deferred tax is also recognised in other comprehensive income or directly in equity.

Deferred taxes arising from temporary differences between the tax bases in the tax balance sheet and the corresponding values under IFRS of the individual companies and from consolidation processes are offset against each other and reported as deferred tax assets or liabilities. If offsetting per taxable entity is not possible in consolidation transactions, the group tax rate is used for calculation. In addition, deferred tax assets may also include tax reduction claims arising from the expected deduction of existing loss carryforwards in subsequent years, the realisation of which is reasonably certain. Deferred taxes are calculated based on the tax rates applicable to the reversal in the individual countries and which are in force or have been adopted as of the reporting date. No deferred taxes are recognised on temporary differences relating to investments in subsidiaries if the timing of the reversal of the temporary differences can be controlled by the Group and it is probable that they will not reverse in the foreseeable future. Deferred tax assets are only recognised to the extent that it is probable that the corresponding benefit will be realised. Based on financial performance and business expectations for the foreseeable future, impairment losses are recognised if this criterion is not met.

If the requirements of IAS 12.74 are met, deferred tax assets and liabilities are offset. This is generally the case if the deferred taxes relate to taxes on income levied by the same taxation authority and are levied on the same taxable entity within the meaning of IAS 12.74, and the current taxes can be offset against each other.

Other non-financial assets

Other non-financial assets are recognised as amortised cost. Impairment testing of non-financial assets is performed if there are indications that the asset may be impaired. To test an asset for impairment, its recoverable amount (higher of value in use and fair value less costs to sell) is compared with the carrying amount of the asset. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, an impairment loss is recognised in the amount of the difference. If the recoverable amount cannot be estimated at the level of the individual asset, it is determined at the level of the cash-generating unit (CGU) to which the relevant asset is allocated. The distribution is made on an appropriate and consistent basis to the individual cash-generating units or to the smallest group of cash-generating units.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand, balances with banks and other highly liquid financial assets with a maximum maturity of three months. If the balances are not required immediately to finance current assets, the free amounts are invested with a maturity of currently three months or less. The carrying amount of cash and cash equivalents reported in the statement of financial position corresponds to their fair value. The total amount of cash and cash equivalents excluding current account liabilities corresponds to cash and cash equivalents in the statement of cash flows. Overdraft facilities utilised are reported under current financial liabilities in the statement of financial position.

Provisions for pensions and similar obligations

In addition to defined contribution plans, which do not result in any pension obligations other than the ongoing contribution payments, there are also defined benefit plans, for which the provision requirement in Germany relates exclusively to a former director of a subsidiary who is now retired, based on a company pension commitment. Furthermore, there are statutory obligations to recognise pension obligations in other countries, such as France and Poland. In a defined benefit plan, a pension benefit is usually determined that an employee will receive on retirement, based on one or more factors such as age, length of service or salary. Pension provisions are generally calculated by an independent actuarial expert using the projected unit credit method. The amount on the reporting date corresponds to the present value of the defined benefit obligation (DBO). This projected unit credit method not only includes the pensions and accrued benefits known on the reporting date but also salary and pension increases to be expected in the future.

The effects of revaluing defined benefit pension plans are recognised immediately in other comprehensive income when incurred. The provision is reduced by the value of any plan assets.

Any current past service cost is recognised in personnel expenses, while the net interest expense from the interest on the liabilities from defined benefit plans and any plan assets is recognised under financing expenses.

The present value of the defined benefit obligation (DBO) is calculated by discounting the expected future cash outflows using the interest rate of industrial bonds with the highest credit rating denominated in the currency in which the benefits are paid and with maturities corresponding to those of the pension obligation.

In the case of defined contribution plans, the contribution payment is recognised in personnel expenses; a provision or liability is only recognised in the amount of contributions outstanding as of the reporting date.

Other provisions and contingent liabilities

Other provisions are recognised in compliance with IAS 37 for all risks and obligations to third parties that are identifiable as of the reporting date, arise from past transactions or events and for which the amount or timing of the outflow of resources is uncertain. Provisions are recognised at the best estimate of the settlement value and are not offset against positive income contributions. Provisions are made only if a legal or constructive obligation in relation to third parties exists. They are also made for onerous contracts. A contract is onerous if the unavoidable costs of meeting the obligations under the contract exceed the economic benefits expected to be received under it.

Non-current provisions are recognised at their discounted settlement value at the reporting date if the interest effect resulting from discounting is significant. Increases in provisions resulting purely from unwinding the discounting of future cash flows are recognised in profit and loss as interest expense. The settlement value also includes the cost increases to be recognised in compliance with IAS 37 as of the reporting date.

Contingent liabilities are potential or current obligations for which the possibility of an outflow of resources embodying economic benefits is remote or the amount cannot be estimated with reasonable certainty. As a principle, contingent liabilities are not recognised in the statement of financial position.

Other nonfinancial liabilities

Other nonfinancial liabilities are recognised at amortised cost. Contract liabilities are recognised if one of the parties fulfilled its obligation under the contract.

Revenue recognition

Revenue is recognised when control over distinct goods or services is transferred to the customer, i.e. when the customer has the ability to determine the use of the transferred goods or services and obtain substantially all of the remaining benefits from them. This is subject to the condition that a contract with enforceable rights and obligations exists and that, among other things, the consideration is likely to be collected, taking into account the customer's creditworthiness. The revenue corresponds to the transaction price which Muehlhan expects to be entitled to. Variable consideration is included in the transaction price if it is highly probable that there will be no significant reduction in revenue once the uncertainty associated with the variable consideration no longer exists. The amount of the variable consideration is determined either using the expected value method or the most probable amount, depending on which value best estimates the variable consideration. If the period between the transfer of the goods or services and the payment date exceeds twelve months and a significant benefit from the financing results for one or both parties to the contract, the consideration is adjusted by the time-value of money. If a contract comprises several distinct goods or services, the transaction price is allocated to the performance obligations on the basis of the relative stand-alone selling prices. Where stand-alone selling prices are not directly observable, they are estimated at an appropriate level. For each performance obligation, revenue is recognised either at a specific point in time or over a specific period of time.

a) Revenue from the provision of services

Revenue is recognised on a straight-line basis over a specific period or, if the service is not provided on a straight-line basis, in accordance with the percentage of completion method. Invoices are issued in accordance with the contractual terms and conditions; the terms of payment usually require payment within 30 days of the invoice date.

Under the percentage of completion method, the assessment of the stage of completion is particularly important; it may also include estimates of the scope of delivery and services required to fulfil the contractual obligations. These material estimates include the estimated total costs, total estimated revenue, order risks – including technical, political and regulatory risks – and other relevant factors. Under the percentage of completion method, changes in estimates may increase or decrease revenue. In addition, it must be assessed whether the most likely scenario for a contract is its continuation or termination. For this assessment, all relevant facts and circumstances are taken into account individually for each contract.

b) Revenue from the sale of goods

Revenue is recognised when control over the goods is transferred to the buyer, usually on delivery. Invoices are issued at the time of delivery; the terms of payment usually require payment within 30 days of the invoice date.

c) Interest income

Interest is recognised as an expense or income for the period in which it is incurred. Interest expenses and income are recognised on a pro rata basis using the effective interest method.

d) Dividend income

Dividends are recognised at the date of the resolution.

Research and development costs

No intangible assets arising from research are recognised. The requirements for recognising development costs in accordance with IAS 38 are not met, as it is generally not possible to separate research and development costs, marketability or technical feasibility cannot be assumed, and future economic use is not guaranteed.

The costs of research and development activities are recognised in profit or loss in the period in which they are incurred.

Government grants

Government grants related to property plant and equipment are recognised as deferred income and reversed over the expected useful life of the assets. Government grants paid as compensation for expenses or losses already incurred or as immediate financial support with no future obligations are recognised in the consolidated statement of profit or loss and comprehensive income in the period in which the corresponding entitlement arises.

VIII. Notes to the consolidated statement of financial position

The annual financial statements of Muehlhan Holding GmbH for the financial year 2023 were confirmed on 22 May 2024 with an unqualified audit opinion. In accordance with IFRS 3.45, some items in the statement of financial position were provisional as the purchase price allocation for the companies, assets and liabilities acquired as of 31 December 2023 had not yet been completed. The effects of completing the purchase price allocation on the individual items are explained below.

Non-current assets

Goodwill

The finalisation of the purchase price allocation has resulted in a change in goodwill.

Customer relations

IFRS 3 requires the identification of acquired assets and liabilities as part of purchase price allocation. During allocation, customer relationships, brand names and order volumes were identified and measured. Identification was based on historical data, budget data and discussions with management. Measurement was based on historical data and budget data for the next four years using the multi-period excess earnings method (MEEM). The useful lives of customer relationships are between three and 10 years and are based on customer history, management estimates and the general economic conditions for each company. The brand names are amortised over five years. The volume of orders is amortised over five years.

Customer relationships as of 31 December 2023 and 31 December 2024 after preliminary purchase price allocation (EPG, TSI) are as follows:

in EUR 000	**31/12/2023**	**31/12/2024**
MSI	220	0
TPO	255	0
MWS	5,920	5,137
MF	370	247
MPL	207	102
MNL	338	225
MRO	454	341
PWS	0	2,344
ROS	0	1,198
3WIS	0	3,354
EWR	0	1,454
EPG	0	12,582
TSI	0	8,893
TOTAL	**7,764**	**35,877**

Tangible fixed assets

Fair value measurements were performed on all assets and liabilities as part of the purchase price allocation. This resulted in a revaluation of technical equipment and land and buildings. The final measurement and allocation resulted in a higher carrying amount for property plant and equipment of €1.0 million.

Current assets

The final purchase price allocation did not result in any changes to current assets.

Equity

The finalisation of the purchase price allocation has resulted in changes in goodwill and non-controlling interests in equity.

Non-current liabilities

The identification and recognition of customer relationships and the revaluation of technical equipment result in the recognition of deferred tax liabilities for the difference.

1. Intangible assets

TABLE OF CHANGES TO FIXED ASSETS

	Cost of acquisition or production							Accumulated depreciation						Carrying amounts	
in EUR 000	Balance on 31/12/2023	Additions	Disposals	Transfers	Initial consolidation	Currency differences	Balance on 31/12/2024	Balance on 31/12/2023	Additions	Disposals	Initial consolidation	currency differences	Balance on 31/12/2024	Balance on 31/12/2024	31/12/2023
Intangible fixed assets															
Concessions, industrial and similar rights and assets, and licenses	9,297	61	0	0	734	3	10,095	-1,039	-654	0	-609	-3	-2,304	7,792	8,259
Goodwill	38,478	0	0	0	21,967	284	60,729	-4,880	0	0	0	0	-4,880	55,849	33,598
Customer bases	10,993	0	0	0	44,369	225	55,587	-3,229	-16,537	0	0	57	-19,709	35,878	7,764
Prepayments on intangible fixed assets	0	3	0	0	55	0	58	0	0	0	0	0	0	58	0
	58,768	**64**	**0**	**0**	**67,125**	**512**	**126,469**	**-9,148**	**-17,191**	**0**	**-609**	**54**	**-26,893**	**99,577**	**49,621**
Property plant and equipment															
Land, land rights and buildings, including buildings on third-party land	7,157	1,401	-242	92	2,343	100	10,851	-1,838	-327	92	-206	-20	-2,299	8,552	5,319
Technical equipment and machinery	50,858	9,841	-1,899	57	6,975	804	66,636	-29,459	-6,189	987	-3,863	-594	-39,118	27,518	21,399
Other equipment, operating and office equipment	8,794	1,642	-619	132	2,813	216	12,977	-6,422	-1,224	430	-1,045	-139	-8,400	4,577	2,372
Prepayments and assets under construction	238	235	-45	-281	75	1	223	0	0	0	0	0	0	223	238
Right-of-use assets	10,800	13,277	-2,512		2,546	35	24,146	-4,239	-4,370	2,530	-767	-11	-6,857	17,288	6,560
	77,846	**26,396**	**-5,317**	**0**	**14,752**	**1,156**	**114,832**	**-41,959**	**-12,110**	**4,039**	**-5,881**	**-764**	**-56,675**	**58,158**	**35,888**

Rounding differences may occur.

Concessions, industrial and similar rights and assets, and licenses

The main item relating to the transaction on 31 December 2022 is the rights to the "Muehlhan" brand name, which were acquired at a cost of €8.8 million. The brand name has an estimated useful life of 15 years and will be amortised over this period.

Goodwill

In connection with the final purchase price allocation, the companies were combined into cash-generating units (CGUs) where necessary, and goodwill arising from the allocation was identified.

An overview of the allocation of Group companies to the CGUs and an allocation to the segments and services is provided in section V. Basis of consolidation.

The purchase price allocation for the companies acquired on 31 December 2023 is final as at 31 December 2024. For the companies acquired in the reporting year, the purchase price allocations are provisional amounts in accordance with IFRS 3.45 due to time constraints.

The following table shows the development of goodwill in the reporting year by CGU and segment in € million:

CGU	Segment	31/12/2023	Impairment/additions/ disposals due to finalised purchase price allocation	Exchange rate effects	31/12/2024
MDK	Wind	10.9	1.5	0.0	12.4
ROS	Wind	5.6	-2.3	0.2	3.5
3WIS	Wind	7.3	-1.6	0.0	5.7
PWS	Wind	8.5	-3.3	-0.2	5.0
EWR	Wind	0.0	0.1	0.0	0.1
EPG*	Wind	0.0	21.1	0.0	21.1
MNL	M & I	0.7	0.0	0.0	0.7
Soltec	M & I	0.0	0.8	0.0	0.8
MSPU*	US I	0.6	0.0	0.0	0.6
TSI	US I	0.0	5.7	0.2	5.9
TOTAL		**33.6**	**22.1**	**0.2**	**55.9**

* In accordance with IFRS 3.45 the purchase price allocations are provisional amounts.

Goodwill arising in connection with the acquisition of a foreign operation is reported in the functional currency in accordance with IAS 21.47 and translated at the closing rate in compliance with IAS 21.39 and 42. Any resulting currency effects are recognised in equity in an adjustment item for foreign currency translation, without affecting profit or loss.

Four significant items can be identified based on the carrying amount of goodwill allocated to the CGUs: the CGU MDK with goodwill of €12.4 million (prior year: €10.9 million), the CGU EPG with a preliminary goodwill of €21.1 million, the CGU TSI with a preliminary goodwill of €5.9 million and the CGU ROS with a goodwill of €3.5 million after final purchase price allocation in the reporting year (prior year: €5.6 million), the CGU 3WIS after final purchase price allocation in the reporting year with a goodwill of €5.7 million (prior year: €7.3 million), the CGU PWS after final purchase price allocation in the reporting year with a goodwill of €5.0 million (prior year: €8.5 million).

Pursuant to IAS 36, an impairment test was performed in the past financial year. For this purpose, goodwill was allocated to cash-generating units (CGUs). There were no reasons for goodwill impairment in the reporting year.

The impairment of goodwill was measured as the value in use using the discounted cash flow method for the relevant units based on four-year business plans (level III measurement). The business plans were drawn up in the fourth quarter of 2024 and have been approved by the management and the shareholder. The business plans are based on historical data, such as experience with existing customer relationships, and take into account expectations for market developments. Revenues and profits are forecast on a customer basis as far as possible and take specific expectations into account. The cash flow period covers the planning period 2025–2028.

When calculating the CGEs, there are estimation uncertainties for the underlying assumptions, particularly with regard to: Revenue growth in the budget period, development of the EBIT margin in the budget period, discount factor (interest rate) and the growth rate used to extrapolate cash flow forecasts outside the budget period.

The weighted average cost of capital (WACC) of the relevant unit after taxes was used as the discount rate in the calculation. This resulted in the following discount rates for the units as at 31 December 2024:

Region	31/12/2024	31/12/2023
Denmark	7.2%	6.8%
United Kingdom	7.8%	7.4%
Australia	7.2%	6.8%
Netherlands	7.1%	6.7%
USA	7.3%	6.9%

The weighted average cost of capital rates reflects current market assessments of the specific risks attributable to each cash-generating unit. They were estimated based on the industry-standard average weighted cost of capital. The interest rate was adjusted further based on market assessments of all risks specifically attributable to the CGUs for which the estimates of future cash flows were not adjusted. The growth rate for the perpetual annuity was assumed to be 1.1% for the USA and 1.3% for Poland, Romania and Australia. A growth rate of 1.0% was assumed for all other countries. The growth rates are based on the nominal growth rates used and reflect long-term market-specific inflation rates, which have been adjusted for activity-specific development expectations.

Sensitivity of the assumption made

As part of a sensitivity analysis for the CGEs to which significant goodwill has been allocated, the particularly sensitive parameters EBIT margin and discount rate (WACC) were examined. A 3.5% reduction in the EBIT margin would result in a requirement for further impairment of €0.2 million for the CGU MNL. A 5% reduction in the EBIT margin would result in further impairment requirements of €2.6 million and €0.1 million for the CGUs MDK and MWSUS, respectively. For the other CGUs, a 5.0% decrease in the EBIT margin would not require any impairment. A reduction in the WACC margin by 9.0% percentage points would result in a requirement for further impairment of €0.3 million for the CGU MNL. For the other CGUs, a 10.0% increase in the WACC margin would not require any impairment. A smaller decrease in the EBIT margin or a smaller increase in WACC would not result in impairment.

2. Property plant and equipment

The gross carrying amount of prepayments and assets under construction amounts to €0.3 million (prior year: €0.2 million).

3. Investments

Financial assets include non-consolidated companies, mainly MWSTW (see V. Basis of consolidation). The impairment test carried out in compliance with IAS 36 in the past financial year did not reveal any need for loss allowances.

4. Leases

In accordance with IFRS 16, right-of-use assets from leases are reported under property plant and equipment.
The right-of-use assets amounted to €17.3 million as of the reporting date.

The right-of-use assets are allocated to the following classes of property, plant and equipment:

in EUR 000	31/12/2024	31/12/2023
Land, land rights and buildings, including buildings on third-party land	4,807	2,529
Technical equipment and machinery	7,654	155
Other equipment, operating and office equipment	4,826	3,876
TOTAL RIGHT-OF-USE ASSETS	**17,288**	**6,560**

Depreciation of right-of-use assets is allocated to the following classes of property, plant and equipment:

in EUR 000	2024	31/12/2023
Land, land rights and buildings, including buildings on third-party land	1,511	567
Technical equipment and machinery	203	48
Other equipment, operating and office equipment	2,656	1,717
TOTAL DEPRECIATION OF RIGHT-OF-USE ASSETS	**4,370**	**2,332**

Lease liabilities fall due as follows:

in EUR 000	31/12/2024	31/12/2023
within 1 year	4,643	2,459
after 1 - 5 years	10,271	4,701
after more than 5 years	2,630	101
TOTAL LEASE LIABILITIES	**17,544**	**7,261**

Undiscounted lease liabilities amounted to €19.3 million at the end of the reporting period (prior year: €7.3 million).
Interest expense from the discounting of lease liabilities amounted to €0.4 million in the reporting year. Muehlhan's incremental borrowing rate of 4.0% was used for discounting. Cash outflows for leases amounted to €0.7 million.

The expense for leases recognised in compliance with IFRS 16.6 amounted to € 39.9 million in the reporting year. Muehlhan operates in the project business and rents or leases many areas, buildings, premises and technical equipment on a short-term basis for the duration of the project.

5. Other non-current assets

Other non-current assets include financial and non-financial assets.

Other non-current financial assets are almost exclusively long-term project-related security deposits from customers.

Other non-current non-financial assets include call options to purchase additional shares in 3WIS and PWS. Management of Muehlhan plans to exercise the call options and purchase the shares. For the measurement of the call options, please see 25. Financial instruments.

6. Deferred tax assets and liabilities

The Company's deferred taxes relate the items shown below:

	Deferred tax assets		Deferred tax liabilities	
in EUR 000	Balance on 31/12/2024	31/12/2023	Balance on 31/12/2024	31/12/2023
Accumulated tax loss carryforwards	5,052	2,099	0	0
Intangible assets	0	0	8,959	1,700
Property plant and equipment	328	351	1,726	1,965
Trade receivables and other assets	917	493	579	1,194
Other assets	0	7	256	248
Provisions for pensions and similar obligations	43	55	0	0
Current financial liabilities	0	0	760	598
Other provisions	247	198	7	0
Trade payables and contract liabilities	145	163	0	0
Other liabilities	1,408	119	1,014	86
Offsetting under IAS 12.74	-5,693	-2,166	-5,693	-2,166
TOTAL	**2,448**	**1,318**	**7,608**	**3,625**

In Germany, trade tax loss carryforwards amounted to €6.4 million at the end of the reporting period (prior year: €6.7 million) and corporate income tax loss carryforwards amounted to €10.0 million (prior year: €8.2 million). Tax loss carryforwards outside Germany amount to €15.7 million (prior year: €11.5 million).

Based on the medium-term plans of the companies involved, a tax advantage of €5.1 million (prior year: €2.1 million) will accrue over the next five years, which we are already recognising as an asset due to the high probability of positive tax results for the companies concerned. Overall, deferred tax assets of €3.1 million (prior year: €0.5 million) were recognised for Group companies that reported a loss in the prior year or the current year. The future recognition of these tax advantages depends exclusively on the achievement of future taxable profits. There are substantial indications that these profits will be realised, such as long-standing customer relationships, detailed planning and long-term contracts. Previously unused domestic corporate income tax loss carryforwards of €1.6 million (prior year: €1.1 million) and trade tax loss carryforwards of €1.0 million (prior year: €1.1 million) were recognised in the reporting year, since their realisation can be guaranteed with reasonable certainty. Foreign loss carryforwards for which no deferred tax assets were recognised amount to € 0.7 million at the end of the reporting period (prior year: € 0.1 million) and may be deducted without restriction for the most part.

There are taxable temporary differences (outside basis differences) of €1.6 million (prior year: €1.3 million) in connection with shares in subsidiaries, for which no deferred taxes have been recognised in compliance with IAS 12.39, as neither profit distributions nor disposals are planned.

7. Inventories

Inventories break down as follows:

in EUR 000	31/12/2024	31/12/2023
Raw materials, consumables and supplies	13,559	12,214
Prepayments	0	61
TOTAL	**13,559**	**11,275**

8. Trade receivables and other assets

Trade receivables break down as follows:

in EUR 000	31/12/2024	31/12/2023
Trade receivables (finished goods)	113,411	54,839
Receivables from construction contracts / contract assets	52,228	57,681
Payments received on account of work in progress	-17,307	-22,734
TOTAL	**148,332**	**89,786**

Trade receivables include €2.6 million in receivables from non-consolidated Group companies (prior year: €0.3 million), which are attributable to the loan granted by MWS to the subsidiary MWSTW, which was newly formed in the reporting year. Receivables from the sale of finished goods are generally due within 30 days. In exceptional cases, they may fall due within one year. The maturities of receivables from construction contracts are the same.

At the end of the reporting period, trade receivables due and not impaired amounted to €34.6 million (prior year: €17.7 million).

With regard to due and not due trade receivables that are not impaired, there are no indications on the reporting date that the debtors will not meet their payment obligations. Any change in creditworthiness since the payment term was granted is taken into account when determining the recoverability of trade receivables. There is currently no significant concentration of default risk.

The impairment of trade receivables recognised in the consolidated statement of profit and loss and of comprehensive income developed as follows:

Impairment of trade receivables

The impairment of trade receivables developed as follows:

in EUR 000	31/12/2024	31/12/2023
Balance of impairment on 01/01	-3,806	-3,759
Addition initial consolidation	1,226	
Addition (expenses from impairment)	-2,009	-340
Reversal (other operating income)	285	391
Foreign exchange difference	-12	-98
TOTAL	**-4,316**	**-3,806**

The range of expected credit losses is 0.0% to 10.0%.

Trade receivables amounting to €3.0 million (prior year: €2.1 million) were covered by credit insurance at the end of the reporting period. The credit insurance coverage amounted to €4.3 million (prior year: €5.4 million). No concentration of default risk existed as Muehlhan was active in different markets on four continents with different customers.

Muehlhan had transferred trade receivables from one customer to cash and cash equivalents (genuine factoring). The receivables were derecognised as substantially all risks and opportunities, primarily the default risk, had been transferred to the acquirer.

The receivables were held in a business model for collecting cash flows.

9. Other current assets

Other current assets include financial and non-financial assets.

Other current financial assets break down as follows:

in EUR 000	31/12/2024	31/12/2023
Security deposits	6,994	956
Personnel-related receivables	171	127
Receivables from claims/insurance compensation	1,715	315
Credit balances with suppliers/bonuses	599	518
Creditors with debit balances	703	1,219
Other contractual financial assets	3,991	1,358
Other current financial assets	1,073	864
TOTAL	**15,246**	**5,357**

Other current non-financial assets break down as follows:

in EUR 000	31/12/2024	31/12/2023
Prepaid expenses and deferred income	5,510	5,117
Claims for income tax reimbursements	426	470
Other tax refund claims	3,455	3,170
Prepayments	1,252	341
Personnel-related receivables	160	449
Other current non-financial assets	2,495	9,923
TOTAL	**13,298**	**19,469**

All other financial and non-financial assets fall due within one year. Other current non-financial assets include call options to purchase additional shares in companies acquired in the reporting year amounting to €1.4 million (prior year: €9.0 million). The contracts stipulate that the options can be exercised in 2025, and management plans to do so. For initial and subsequent recognition, see 25. Financial instruments.

In the reporting year, impairments of €1,384 million were recognised on other financial assets (prior year: €0.5 million). There are no impairment losses on financial and non-financial assets that are neither past due nor impaired beyond the recognised expense. No significant other financial and non-financial assets are past due but not impaired. Additions to and reversals of impairment losses are recognised in other operating income or expenses.

10. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents amounted to €26.5 million as at 31 December 2024 (prior year: €18.7 million) and include cash of €0.2 million (prior year: €0.2 million).

There are no relevant default risks, as the Company only works with banks that are regularly audited by the European Central Bank, amongst others.

11. Equity

Issued capital

The reported share capital of the parent company is equal to the reported issued share capital of the Group and amounts to €25,000.00. The share capital is fully paid up.

Capital reserves

The capital reserve amounted to €98,445,000.00 at the end of the reporting period (prior year: €41,325,000.00). The shareholder loan agreement concluded by Muehlhan Holding GmbH on 23 December 2022 with OEP 84 Holdco B.V. including capitalised interest of €2.12 million as of 31 December 2023, was converted into capital reserves based on a waiver agreement signed on 22 May 2024.

Other reserves

Other reserves include an adjustment item from foreign currency translation of €1.4 million (prior year: €0.5 million).

Net retained profits

The changes in net retained profits in the reporting year are mainly due to changes in non-controlling interests, additions from first-time consolidations and the consolidated net income of 2024.

Non-controlling interests

The following non-controlling interests (NCI) exist on the reporting date:

in EUR 000	Shareholders	Share of NCI in %
MSI	MYGMBH	20.0
MSIB	MSI	0.2
MCL	MYGMBH	49.0
MRO	MYGMBH	49.0
MWS	MDK	9.1
WEP	MDK	49.0
EPiK Group	MWS	4.5
3WIS	MWS	25.0
PWS	MWS	20
Endiprev Group	MWS	15.0

In the reporting year, the non-controlling interest in MWS decreased from 14.4% to 9.1% due to the purchase of non-controlling interests and the conversion of debt into equity. MWS acquired the remaining 25% of ROS through an equity roll-up, giving MWS 100% ownership of ROS as at 31/12/2024. Furthermore, MWS purchased 24.9% of the shares in the subsidiary 3WIS acquired in the prior year by exercising the call option, reducing the non-controlling interest in 3WIS from 49.9% to 25%. MYGMBH acquired a further 20% of the shares in its subsidiary MSI during the reporting year, increasing the NCI interest in MSI from 60% to 80%. MWS acquired additional 13.5% of shares from the minority shareholders of EPiK HoldCo, giving MWS a 95.5% interest in Epik HoldCo. Non-controlling interests in EPG arose in the reporting year as a result of business acquisitions. No other changes occurred.

The following table shows the items in the statement of financial position and the statement of profit and loss and comprehensive income, including the earnings after taxes of companies with non-controlling interests with revenues of more than €10 million in compliance with IFRS 12 for the reporting year:

in EUR 000	MCL	Epik	MWS	WEP	PWS	Endiprev
	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024
Non-current assets	5,733	6,307	99,461	9,797	6,572	21,993
Current assets	16,462	9,275	86,466	8,958	8,009	28,728
Equity	7,522	856	109,572	6,101	8,720	28,122
of which non-controlling interests	3,686	4	9,971	2,989	159	384
Non-current liabilities	722	1491	7,812	6795	1490	7307
Current liabilities	13,950	13,235	68,543	5,859	4,371	15,292
	2024	2024	2024	2024	2024	2024
Revenues	36,230	15,975	148,883	19,695	38,097	37,430
Earnings before interest and taxes (EBITDA)	2,975	-662	4,529	2,549	5203	6281
Earnings after taxes on income	797	-2,263	-3,616	1,111	-433	3219
of which non-controlling interests	391	-9	-329	544	-8	44

Equity is the capital of the companies before consolidation. The non-controlling interest in the equity of MWS includes indirect non-controlling interests. The non-controlling interest in the equity of MWS excluding indirect non-controlling interests amounts to €5,815k (prior year: €6,682k).

The EBITDA of non-controlling interests includes, in part, the proportionate net income of subsidiaries (indirect controlling interests). The profit or loss after taxes is attributable to the other shareholders in accordance with their proportionate share. In the reporting year, €586k was distributed to non-controlling interests.

12. Provisions for pensions and similar obligations

Provisions for pensions and similar obligations as at 31 December 2024 amount to €0.7 million (prior year: €0.5 million)

Defined benefit commitments

A defined benefit commitment exists for a former managing director of a subsidiary in Germany who has since retired. In addition, there are a few defined benefit commitments in Poland and France.

The provisions for defined benefit plans are measured using the projected unit credit method in compliance with IAS 19. The present value of the pension obligation (DBO) is then calculated using actuarial methods based on assumptions regarding life expectancy, salary and pension increases, staff turnover, interest rate trends and other accounting parameters. The obligation is recognised as a liability under pension provisions after deduction of any service costs not yet taken into account.

Actuarial gains and losses based on empirical adjustments and changes in actuarial assumptions are recognised in other comprehensive income in equity in the period in which they arise. The additional service cost is recognised immediately through profit or loss.

The discount factor is an important estimate for calculating the amount of provisions for pensions and similar obligations. For pension obligations, it is calculated on the basis of the returns on senior fixed-interest corporate bonds observable on the financial markets on the reporting date.

The plans generally expose the Group to the following actuarial risks:

Interest rate risk

A decline in bond interest rates increases the planned liability.

Longevity risk

The present value of the defined benefit obligation arising from the plan is determined on the basis of the best estimate of the mortality rates of the beneficiaries both during and after their employment. An increase in the life expectancy of the beneficiaries increases the plan liability.

Salary risk

The present value of the defined benefit obligation under the plan is determined on the basis of the future salaries of the beneficiaries. Salary increases for the beneficiaries therefore increase the plan liability.

Inflation risk

Some pension benefits are linked to inflation, and higher inflation will increase the plan liability.

The calculation of the accrued benefits of pension obligations as at 31 December 2024 was based on the following assumptions:

in %	Germany	Poland	France
Interest rate used for calculations	3.0	5.5	3.2
Future salary and pension increases	2.0	4.0	2
Inflation rate	–	2.5	2.0

Staff turnover was taken into account.

The assumptions for calculating the German pension obligations are based on the “2018G Mortality Tables” by Klaus Heubeck. The retirement age is assumed to be 65. The assumptions used in calculating the Polish pension obligation are based on the assumptions of the State Statistical Office (GUS) and the State Social Insurance Institution (ZUS). The assumed retirement age is 65 for men and 60 for women.

The provision for pensions and similar obligations developed as follows:

in EUR 000	**2024**	**2023**
Balance 01/01	507	489
Current service cost	172	8
Interest expense for accrued benefits	20	39
Benefits paid	-86	-74
Actuarial profits and losses	49	31
Exchange rate fluctuations	3	13
Balance 31.12.	**665**	**507**

The actuarial gains and losses are the result of changes in financial assumptions.

Sensitivity analyses

If the above actuarial assumptions changed by one percentage point each, the DBO would not change significantly if the calculation method remained unchanged. A detailed presentation of the sensitivity analysis is therefore omitted.

Risk equalisation strategy

Due to the low amount of the obligation, Muehlhan AG has decided not to adopt a specific risk management strategy for pension provisions and instead applies its general risk management approach.

Expected cash flows

Due to the disposals of companies and the associated deconsolidation, no pension payments will be made in future.

Defined contribution commitments and state pension schemes

Defined contribution commitments do not result in any pension obligations apart from the ongoing contribution payments. There is no expense for defined contribution pension plans in Germany.

13. Bank borrowings

The carrying amounts of the financial liabilities break down as follows:

in EUR 000	31/12/2024	31/12/2023
Bank borrowings		
Non-current	101,620	42,023
Current	37,395	13,723
TOTAL	**139,015**	**55,746**

In December 2022, a credit facility totalling €42.0 million, divided into two tranches, was concluded under the lead of Commerzbank AG. On 23 October 2023, the syndicated loan agreement was modified – not significantly under IFRS 9 – and extended to a total volume of €77.0 million. On 30 April 2024, the syndicated loan agreement was modified again and extended to a total volume of €146.0 million. The current agreement is divided into three tranches. Tranche A is an amortising loan of €33.0 million (before modification: €12 million) with a term expiring at the end of 2027. Tranche B, amounting to €40.0 million, is a revolving loan with €18 million available for financing working capital until the end of 2027.

Tranche C is a bullet loan of €73.0 million (before modification: €35 million) with a term until the end of 2027. The syndicated loan agreement may be extended twice by one year at a time on specified dates. All tranches bear interest at EURIBOR plus a margin of between 2.0% and 3.35%, depending on key ratios. The major subsidiaries have provided collateral to the syndicate members as security for the loan. No tangible collateral was provided. Muehlhan Holding GmbH agreed to comply with certain conditions for obtaining the finance. In addition to disclosure requirements vis-à-vis the syndicate members, these conditions mainly include a certain equity ratio, net debt ratio and interest coverage ratio. The financing conditions were complied with during the financial year. The loans were measured at amortised cost, including transaction costs from 2022 to 2024 (total €3.8 million). At the end of the reporting period, loans are recognised at €122.9 million (prior year: €46.8 million). In addition, there are other non-current and current bank borrowings at subsidiaries.

The Muehlhan Group has access to credit facilities totalling €167.7 million as at the reporting date. They include loans that are being repaid as scheduled and cleared cash credit lines, some of which can also be used as security. In addition, there are lines for security totalling €116.1 million (prior year: €101.6 million), mainly from Allianz Trade (Euler Hermes SA), Zurich Versicherung Aktiengesellschaft and Zurich Insurance Public Limited Company, USA. In addition to bank borrowings of €139 million (prior year: €55.7 million), security loans totalling €33.8 million (prior year: €21.7 million) were outstanding as at 31 December 2024. The Company had cash and cash equivalents and undrawn lines of credit, overdraft facilities and guarantees totalling €108.7 million (prior year: €116.6 million) at the end of the reporting period. The effective interest rate on financial liabilities averaged 6.4% in the financial year. The amounts recognised correspond to fair value due to the use of the effective interest method.

The amortising loans will result in cash outflows of €8.5 million in 2025 and €9.5 million in 2026. For the period thereafter (two to five years), the existing amortising loans will result in a cash outflow of €10.0 million.

14. Other provisions

Other provisions as at 31 December 2024 amount to:

in EUR 000	Balance on 31/12/2023	Consumption	Reversal	Addition	Initial consolidations	Currency effects	Balance on 31/12/2024
Personnel	2,116	-2,008	-55	2,783	134	11	2,980
Legal disputes	2,038	-439	-190	1,368	0	-1	2,777
Warranty	2,038	-215	-857	2,122	414	35	3,537
Tax risks	2,392	-2,307	-8	4,049	0	45	4,171
Impending losses	184	-100	-84	187	0	2	189
Other	2,111	-673	-712	867	40	-1	1,632
TOTAL	**10,880**	**-5,743**	**-1,906**	**11,376**	**588**	**91**	**15,286**

Rounding differences may occur.

Breakdown of other provisions by expected utilisation:

in EUR 000	Balance on 31/12/2024	due within 1 year	due after 1– 5 years	due after > 5 years
Personnel	2,980	2,980	0	0
Legal disputes	2,777	2,777	0	0
Warranty	3,537	1,835	1.387	315
Tax risks	4,171	4,171	0	0
Impending losses	189	189	0	0
Other	1,632	1,271	361	0
TOTAL	**15,286**	**13,223**	**1,748**	**315**

All current provisions are expected to be utilised within 12 months.

15. Liabilities to shareholders

The shareholder loan of €40.0 million was converted to capital reserves in the reporting year. At the end of the reporting period, liabilities to shareholders amounted to €0.7 million. The fair value corresponds to their amortised cost. For information on the conversion of the shareholder loan, see Section 11, Equity.

16. Other non-current liabilities

The liabilities fall due after 1 to 5 years and mainly result from lease liabilities in accordance with IFRS 16 Leases. Other non-current liabilities include obligations from call options to purchase additional shares in companies acquired in the reporting year amounting to €4.7 million (prior year: €24.7 million). The contracts stipulate that the options can be exercised in the years 2025 to 2026, and management plans to do so. For initial and subsequent recognition, see Section 25. Financial instruments.

17. Trade payables and contract liabilities

All accounts payable fall due within one year. Trade payables include contractual obligations of €7.5 million (prior year: €3.9 million) resulting from due payments requested and received without corresponding services having been rendered to date, as well as from long-term warranty obligations for a completed project. Most of the performance obligations recognised as contractual obligations will be fulfilled within one year. The revenues attributable to contractual obligations are calculated using the percentage of completion method.

18. Other current liabilities

Other current liabilities include financial and non-financial liabilities .

Other current financial liabilities break down as follows:

in EUR 000	31/12/2024	31/12/2023
Liabilities to employees	12,275	9,914
Lease liabilities	4,643	2,123
Customers with credit balances	519	727
Security deposits	40	40
Liabilities to non-controlling shareholders	0	499
M&A relevant current liabilities	15,734	13,425
Other current financial assets	225	0
TOTAL	**33,437**	**26,728**

Other current financial liabilities include obligations from call options to purchase additional shares in companies acquired in 2023 amounting to €1.3 million (prior year: €12.0 million). The contracts stipulate that the options can be exercised in 2025, and management plans to do so. For initial and subsequent recognition, see Section 25. Financial instruments

Other current non-financial liabilities break down as follows:

in EUR 000	31/12/2024	31/12/2023
Social security liabilities	4,241	3,463
Other tax liabilities	7,057	1,725
Liabilities to employees	976	1,688
Income tax liabilities	5,683	3,854
Accruals	0	204
Other current non-financial liabilities	2,021	494
TOTAL	**19,979**	**11,428**

IX. Notes to the statement of profit and loss and to the statement of cash flows

19. Revenues and segment reporting

The Wind segment generates revenue from the provision of the wind energy services, including offshore, blades (rotor blades for wind turbines), high voltage (high-voltage work), paint (painting and surface protection), onshore, inspection work and manpower solutions (workforce solutions). The Industrial Services segment offers services in the areas of surface treatment, scaffolding and access technology, steel construction and insulation. The US I segment generates revenue from the provision of surface treatment services.

Segment reporting complies with IFRS 8 using the management approach. Control and internal reporting are primarily organised by segment. It is divided into the Wind, Industrial Services Europe and Industrial Services North America segments. Central functions and consolidation effects are shown separately to ensure the reconciliation to the Group as a whole. Segment reporting by services is not provided. Reporting by revenue from third party service providers and earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA) is based on the accounting policy explained in these notes to the consolidated financial statements.

Assets and liabilities at segment level are not disclosed as this information is not part of internal reporting. This also applies to income tax expense and income. The financial result is mainly attributable to the holding company.

Sales and revenues between the business segments are generally based on prices that would also be agreed with third parties. Revenues from third party providers are generated in the following countries:

in EUR 000	2024	2023
Germany	66,542	49,801
United Kingdom	64,554	29,993
Netherlands	41,269	69,157
USA	71,965	50,775
Other	274,080	173,474
TOTAL	**518,410**	**373,200**

Less than 10% of the revenue from third party service providers is generated in the remaining countries.

Breakdown by segment

Revenue from third party service providers and EBITDA are broken down by segment as follows:

	Revenue from third party service providers	EBITDA	Revenue from third party service providers	EBITDA
in EUR 000	**2024**	**2024**	**2023**	**2023**
Wind	328,748	27,760	188,672	20,914
Marine & infrastructure	159,202	11,773	147,268	7,855
US infrastructure	30,316	5,454	36,608	1,757
Holding company & consolidation	144	-1,522	652	-2,334
TOTAL	**518,410**	**43,465**	**373,200**	**28,192**

The allocation of companies to segments and services is based on their activities or the services provided in the reporting year.

Revenue is generated almost exclusively from services provided in the segments mentioned. Both fixed-price contracts with customers and contracts with variable remuneration based on work performed are agreed. For contracts with variable remuneration, services are invoiced on a monthly basis. For fixed-price contracts, progress payments are agreed, particularly for longer-term service provision.

The total value of contracts in progress amounts to €52.2 million (prior year: €57.7 million). The revenues expected from these contracts amount to €303.2 million (prior year: €116.4 million). Of this amount, contracts with sales of €248.3 million are expected to be fulfilled in 2025 or have been fulfilled but not yet invoiced. Contracts with expected revenues of €46.5 million will be fulfilled in 2026, and further contracts with a revenue volume of €8.3 million will be fulfilled after 2026. Guarantees and warranty obligations exist for the periods required by law or customary in the industry.

Costs to obtain contracts have not been recognised. Costs incurred at the end of the reporting period in connection with the fulfilment of contracts with customers are reported under trade receivables and contract assets.

20. Cost of materials and purchased services

The item includes:

in EUR 000	2024	2023
Cost of raw materials, consumables and supplies	-46,509	-42,934
Cost of purchased services	-140,284	-106,610
TOTAL	**-186,793**	**-149,543**

21. Personnel expenses

The average number of employees is:

Number	2024	2023
Wind	1,686	483
Marine & infrastructure	1,167	1,316
US infrastructure	77	134
Holding company and central services	26	24
TOTAL	**2,956**	**1,957**

Personnel expenses comprise:

in EUR 000	2024	2023
Wages and salaries	-159,208	-109,842
Social security, post-employment and other employee benefit costs	-28,028	-22,702
TOTAL	**-187,236**	**-132,544**

Research and development expenses, which mainly comprise personnel costs, amounted to €0.3 million in the financial year (prior year: €0.3 million).

22. Other operating income and other operating expenses

Other operating income includes:

in EUR 000	2024	2023
Income from foreign currency differences	1,976	1,491
Income from the reversal of provisions	1,906	555
Income from the reversal of impairment losses on trade receivables and contract assets	418	392
Income from the sale of property plant and equipment	158	31
Other operating income	3,874	2,703
TOTAL	**8,332**	**5,172**

Other operating income includes income from non-consolidated companies amounting to €638k. Furthermore, other operating income includes refunds from foreign tax authorities following a court decision and interest written off from court proceedings due to late payments.

Other operating expenses include:

in EUR 000	2024	2023
Travel expenses	-38,818	-22,779
Repair expenses	-9,080	-3,724
Expenses for short-term leases and for low-value assets		-5,286
Impairment losses on trade receivables and contract assets	-2,044	-340
Consulting expenses	-5,349	-3,524
Training, education and other personnel development measures	-6,884	-5,704
Expenses on cars	-11,539	-8,373
Expenses for short-term leases of buildings and land as well as related (ancillary) costs	-5,019	-5,286
Expenses from currency exchange differences	-2,046	-1,748
Insurance policies	-4,469	-3,277
IT costs	-2,068	-1,912
Office costs	-1,825	-799
Subscriptions/fees	-1,633	-1,124
Legal fees	-2,564	-1,227
Fees for auditors and tax advisers	-1,387	-1,079
Other transport, freight and shipping costs	-1,388	-560
Expenses from the disposals of assets	-1,002	-375
Expenses from non-consolidated companies	-5,760	-236
Net income from consolidation of income and expenses and consolidation of liabilities	-502	153
Other operating expenses	-5,872	-892
TOTAL	**-109,249**	**-68,091**

The income and expenses from currency translation differences shown are exchange differences within the meaning of IAS 21.52a.

The expense from non-consolidated companies amounts to €5.8 million. Other operating expenses include expenses related to the company acquisitions during the year. Other items included in other operating expenses include purchased services such as legal and audit expenses that cannot be allocated to any other item.

23. Financial result

The financial result includes interest income of €1.4 million. The income is mainly attributable to the recognition of assets and discounted liabilities from call options in connection with company acquisitions in the reporting year (€1.4 million). For initial and subsequent recognition of call options, see 25. Financial instruments.

Financing expenses of €15 million include interest on bank loans, interest on the shareholder loan and interest expenses of €0.4 million from the discounting of lease liabilities.

24. Taxes on income

Current income taxes for domestic group companies were calculated at a corporate income tax rate of 15.8% and a trade tax rate of 15.7%. Deferred tax rates in other countries amounted to 12.5% to 30.0% and in Germany 31.5%.

The income tax expense breaks down as follows:

in EUR 000	2024	2023
Current income taxes	-9,961	-5,315
Deferred taxes	7,855	682
TOTAL	**-2,106**	**-4,633**

Reconciliation from notional tax expense to effective tax expense

in EUR 000	2024	2023
Earnings before income taxes from continuing operations	376	11,255
Notional tax expense tax rate of the AG: 31.5%	-118	-3,545
Deviating foreign tax rates	348	1,110
Non-taxable income	-45	337
Non-deductible expenses	-1,525	-128
Impairment of deferred tax assets	-2,041	30
Non-recognition of deferred tax assets	-862	-2,276
Effects of impairment on goodwill	0	31
Effects of tax rate changes	-6	22
Impact of deferred tax assets not yet recognised on tax loss carryforwards	141	85
Temporary differences	2,613	43
Tax expense from preceding periods	-141	-587
Effects of tax at source	-496	342
Miscellaneous	25	-97
Effect of consolidation adjustments	-5,528	-4,125
Income tax expense for continuing operations recognised in profit and loss	**-2,106**	**-4,633**
Effective tax rate	35.7%	30.1%

25. Financial instruments

Muehlhan reports financial assets and liabilities almost exclusively at amortised cost
using the effective interest method, less impairment losses. Profits and losses are recognised in the consolidated net income or net loss when loans and receivables are derecognised or impaired. The interest effects from applying the effective interest method and effects from currency translation are also recognised through profit or loss.

Investments are measured at fair value. For investments recognised, the amortised cost represents a reasonable estimate of fair value, as there is insufficient recent information available to measure fair value.

The call options for the purchase of additional shares in the companies acquired in the prior year (3WIS, PWS) are recognised in profit or loss at fair value. Management calculates and evaluates the value of the call options on each reporting date to obtain the fair value. Changes in fair value are recognised in profit or loss in net finance costs. An interest rate of 4% was used to discount the liabilities. The current and non-current non-financial assets from call options amounted to €6.4 million at the end of the reporting period. The current and non-current non-financial liabilities from call options amounted to €6.0 million at the end of the reporting period.

Muehlhan is exposed to a floating interest rate risk based on the 3-month Euribor. To mitigate this interest rate risk, an interest rate swap with Commerzbank was concluded with volumes of EUR 23.5 million and EUR 30 million respectively.
In line with the risk management strategy, interest rate risks are managed using derivative financial instruments (interest rate swaps). The interest rate swap exchanges variable interest payments based on the 3-month Euribor for fixed interest payments. Hedge accounting in accordance with IFRS 9 is applied to the hedging relationship for interest rate swaps.

26. Statement of comprehensive income

No tax portion is attributable to currency translation differences. The revaluation of defined benefit plans results from a pension obligation in Germany.

X. Other explanations

27. Risk management

Capital risk management

The objective of the Muehlhan Group is to secure its total reported equity on a sustainable basis and to generate an appropriate return on capital employed. External minimum capital requirements are also taken into account in this context. In order to secure reported capital, the Group may change dividend payments to shareholders (see 11. Equity). The objectives, policies and procedure are unchanged from the previous year. The Group pursues its goal of generating an appropriate return by continuously adapting and expanding its range of services, through efficient corporate management and through organic and inorganic growth.

As of 31 December 2024, the Group had a consolidated equity ratio of 27.0% (prior year: 23.3%). The external minimum capital requirements are reviewed monthly in connection with the syndicated credit facility (see 13. Bank borrowings).

Financial risk management

The parent company provides various treasury services for the Group companies. It manages liquidity forecasts at regular intervals and, wherever structurally possible, uses a cash pooling system. In addition, the parent company regulates, controls and grants loans and provides its own bonding capacities and, in cooperation with external companies specialising in this area, also those of third parties. Our opinion regarding the risk exposures is set out below:

Credit risk

Default or credit risks arise when contractual partners fail to meet their obligations. Muehlhan regularly analyses the creditworthiness of each significant debtor and grants credit limits on this basis. Due to the global nature of the activities of Muehlhan Group and its diversified customer base, there are no significant concentrations of default risk. The carrying amount of all financial assets plus the portion of contract performance guarantees issued that has not yet been invoiced, less credit-insured receivables and advance payments received, represents the maximum default risk of the Muehlhan Group (see 9. Trade receivables and contract assets).

Exchange rate risk

Around 45% of the Group's revenues are generated in euros or in Danish kroner, which is virtually unaffected by fluctuations in the euro. The remaining transactions foreign currencies are basically offset by costs in the same currency, keeping the currency risk from operations limited to the earnings contribution of the relevant companies.

MWS is an exception, because it has foreign currency risks at its foreign branches. These risks are mitigated by establishing legally independent companies in countries with high revenue expectations. The MSI Group is exposed to foreign currency risks arising from its operating activities between the Brazilian real, the Norwegian krone, the US dollar and the euro. The Polish companies are exposed to foreign currency risks between the Polish zloty and the currencies of the countries in which they operate.

This risk is not hedged within the Group. For 2024, a net expense of €0.2 million is reported from currency differences (prior year: €0.3 million).

IFRS 7 requires a sensitivity analysis for each type of risk to be presented for the purpose of disclosing market risks, applying the materiality principle in accordance with IAS 1. Sensitivity analyses are used to determine the impact that a change in the applicable risk variables would have on profits or losses and on equity at the end of the reporting period. The periodic effects are determined by comparing the hypothetical changes in risk variables with the portfolio as at the end of the reporting period. It is assumed that the portfolio at the end of the reporting period is indicative of the entire year. The sensitivity analysis was performed for the exchange rates relevant to the Group: US dollar, Polish złoty, British pound, Australian dollar and Canadian dollar. No sensitivity analysis was performed for the Danish krone, as it is virtually constant against the euro. Sensitivities were determined for total assets, revenue and EBITDA. The sensitivity used was an increase or decrease in the closing rate for the statement of financial position or the average rate for revenue and EBITDA.

The total assets would change as follows with the specified sensitivities:

in EUR 000	**Exchange rate**	
	5%	-5%
PLN	-1,226	1,355
USD	-6,953	7,685
AUD	-693	766
GBP	-659	728
CAD	-920	1,017

Revenue would change as follows with the specified sensitivities:

in EUR 000	**Exchange rate**	
	5%	-5%
PLN	-1,931	2,134
USD	-3,136	3,466
AUD	-1,812	2,003
GBP	-697	771
CAD	-2,375	2,625

The EBITDA would change as follows with the specified sensitivities:

in EUR 000	**Exchange rate**	
	5%	-5%
PLN	-93	103
USD	-378	418
AUD	-247	274
GBP	-121	134
CAD	-262	290

Liquidity risk

Risks arising from fluctuations in cash flows are identified at an early stage under the liquidity planning systems. The syndicated loan agreement concluded in 2022 and amended in 2024 guarantees a stable liquidity situation for the Group and opens up opportunities for financing growth projects (see 14. Bank borrowings).

Interest rate risk

Interest rate risks arise from potential changes in market interest rates and can lead to changes in the fair value of fixed-interest financial instruments and to fluctuations in interest payments on variable-interest financial instruments. The Company has fixed-interest financial instruments that include a shareholder loan. Variable-interest financial instruments mainly comprise the syndicated loan (see 14. Bank borrowings) and cash and cash equivalents. At the end of the reporting period, no hedging transactions exist for the interest rate risk on the syndicated loan.

The interest rate risk is disclosed in compliance with IFRS 7 using a sensitivity analysis. The following assumptions are used when considering a change in interest rates:

- The total impact determined by the sensitivity analysis refers to the portfolio at the end of the reporting period and expresses the effect for one year. The calculation is based on the effective interest rate (see 13. Bank borrowings).
- Variable-rate primary financial instruments affect the interest income in the sensitivity analysis. The sensitivity is calculated for a change of 10 basis points.
- Fixed-rate primary financial instruments generally have no effect on the interest income. They are only recognised under other financial result if they are designated as underlying transactions in a fair value hedge and are measured at fair value.

The remaining interest rate risk of Muehlhan at the end of the reporting period is mainly attributable to variable-interest bank borrowings. Cash and cash equivalents bear interest at low rates, if any.

	31/12/2024		**Effective interest rate**	**Interest rate**	**Interest rate**
			6.44%	**7.44%**	**5.44%**
	in € million		in € million	in € million	in € million
Variable interest bank borrowings	139,014		-8,953	-10,343	-7,562

An interest rate increase of 100 basis points would result in an additional expense of €1.4 million per year in the financial result for this overall balance. A reduction in the interest rate of 10 basis points would have the opposite effect, resulting in a saving of €1.4 million.

28. Judgments and estimates

In preparing the consolidated financial statements, certain judgments, assumptions and estimates are required that affect the reported amounts of assets and liabilities, income and expenses, and contingent liabilities. Estimates and judgments are continually revaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are considered reasonable under the circumstances. The Group makes estimates and assumptions for the future. Actual results may differ from these estimates and assumptions. Changes are recognised in profit or loss when they become known.

At the reporting date, management made the following key assumptions about the future, exercised its discretion and identified significant sources of estimation uncertainty that could result in a material adjustment to the reported assets and liabilities within the next financial year:

- Goodwill impairment testing: The impairment test for goodwill is based on forward-looking assumptions. The Group performs these tests annually and additionally whenever there is an indication that goodwill may have been impaired. The recoverable amount of the “cash-generating unit” must then be determined. This corresponds to the higher of the fair value less costs of disposal and the value in use. Determining the value in use involves making adjustments and estimates regarding the forecast and discounting of future cash flows. Although management believes that the assumptions used to calculate the recoverable amount are reasonable, any unforeseeable changes in these assumptions could result in an impairment loss that could adversely affect the assets, liabilities, financial position and financial performance.

- Impairment testing of recognised customer relationships: The impairment test for customer relationships is based on forward-looking assumptions. The Group performs these tests annually and additionally whenever there is an indication that a customer relationship may have been impaired. The recoverable amount of the customer relationship must then be determined. This corresponds to the higher of the fair value and the value in use. Determining the value in use involves making adjustments and estimates regarding the forecast and discounting of future cash flows. Although management believes that the assumptions used to calculate the recoverable amount are reasonable, any unforeseeable changes in these assumptions could result in an impairment loss that could adversely affect the assets, liabilities, financial position and financial performance.

- Impairment testing of non-current assets: The Group reviews the impairment of its non-current assets. This test requires estimates to be made, particularly with regard to future cash surpluses. A change in economic conditions in the future may lead to a reduction in cash surpluses and impairments.

- Impairment testing of current assets: The Group recognises impairment losses on doubtful receivables to account for expected losses resulting from the default of customers. The Group uses the following criteria to assess the adequacy of impairment losses on doubtful receivables: the maturity structure of the receivable balances, experience with write-offs of receivables in the past, the creditworthiness of customers and changes in payment terms. If the financial situation of customers deteriorates, the amount of actual write-offs may exceed the amount of expected write-offs.

- Income taxes: The Group is required to pay income taxes in various countries. Significant assumptions are therefore necessary to determine the amount the global provision for income tax. There are transactions and calculations for which the final taxation cannot be determined conclusively in the ordinary course of business. If the final taxation of these transactions differs from the initial assumption, this will affect the actual and deferred taxes in the period in which the taxation is finally determined. Estimates are required for the recognition of tax assets and provisions and for assessing the recoverability of deferred tax assets for loss carryforwards. When assessing the recoverability of deferred tax assets, there are particular uncertainties regarding the amount and timing of future taxable income.

- Deferred taxes: Deferred tax assets and liabilities are calculated using the statutory tax rates for future financial years in which the Group expects the temporary differences to be reversed. If the tax rate changes, the effect of the tax rate change on deferred tax assets and liabilities is recognised in profit or loss in the reporting period in which the tax rate change becomes law.

- Fair value of derivative and other financial instruments: The fair value of derivative and other financial instruments not traded on an active market is determined using appropriate valuation techniques selected from a range of methods. The valuation parameters required for measurement at the reporting date are derived as far as possible from existing market conditions and as little as possible from company-specific data. The Group uses the present value method to determine the fair value of available-for-sale financial assets that are not traded on active markets.

- Provisions for pensions and similar obligations: Pension obligations for employee benefits are covered by plans that are classified and accounted for as defined benefit plans. Pension expenses are calculated using actuarial methods based on assumptions regarding interest rates, life expectancy, salary and pension trends, staff turnover and other accounting parameters. Changes in assumptions may affect the future amount of pension expenses.

- Other provisions: Other provisions are recognised at the point in time at which an obligation to external third parties is probable and can be reliably estimated. Provisions were measured in accordance with IAS 37. Other provisions include estimates of the amount and expected utilisation.

- Revenue recognition: Revenue from the provision of services is partly recognised using the percentage of completion method. In this method, the Group estimates the proportion of the total services to be provided that has already been provided at the end of the reporting period.

- Recognition of acquisitions: When acquiring shares, estimates are required to determine the fair values of assets and liabilities.

- Useful lives: The useful lives of fixed assets are based on assumptions and estimates.

- Discount rates: The discount rates of leasing rates are based on assumptions and estimates.

29. Related party transactions

Related party transactions between affiliated companies have been eliminated through consolidation and are not explained in this note. Related party transactions with related parties and companies are conducted on terms that would also have been agreed with third parties. Transactions with non-consolidated Group companies were only of a minor nature (sales of non-consolidated companies to consolidated companies: €0.9 million).

30. Other financial obligations and contingent liabilities

As of the reporting date, there are customary contingent liabilities arising from performance guarantees issued for companies in Russia and the Middle East. There are no other financial obligations as at the reporting date.

31. Auditors' fees

Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg, was appointed group auditor for the financial year 2024 based on a shareholders' resolution of 3 May 2024. The total fee agreed for 2024 for the Group auditor for auditing services amounts to €213k and for other assurance services €4k, bringing the total services to €217k.

32. Management

In the reporting year, the following persons were appointed directors:

- Stefan Müller-Arends, businessman, St. Augustin (since 23 January 2023)
- Thorsten Hell, businessman, Hamburg (since 23 January 2023)

A director represents the Company together with another director or authorised signatory (Prokurist) with the power to enter into legal transactions in the name of the company with third parties. The disclosure of the directors' remuneration is omitted in accordance with Section 286(4) HGB.

33. Events after the reporting date

On 31 January 2025, Muehlhan Wind Service A/S (MWS), Fredericia, Denmark, via its subsidiary Muehlhan Wind Service Portugal, Unipessoal LDA, Porto, Portugal (MWSPT), signed an agreement to acquire 60% of the shares in Outside Academy, Unipessoal LDA, Porto, Portugal (OW). The preliminary purchase price amounts to €0.2 million, consisting of cash and shares in MWS.

Muehlhan Equipment Services GmbH, Hamburg, Germany (MES) will be set up in 2025 as an intermediate holding company for Industrial Services Europe in order to align the legal and organisational structure of the Muehlhan Group.

The syndicated loan was increased by €60.0 million on 26 May 2025 to support the Company's further growth.

34. Approval of the financial statements

The consolidated financial statements and group management report of Muehlhan Holding GmbH will be published in the Business Register [Unternehmensregister].

Hamburg, 30 May 2024

Management

Appendix 6

Translation

Muehlhan Holding GmbH

Group management report for the financial year 2024

I. Overview

In the reporting year 2024 the Muehlhan Group improved its sales from €373.2 million to €518.4 million, and its adjusted EBITDA from €34.4 million to €52.6 million (€9.0 million in adjustments for the adjusted EBITDA from particular matters and acquisition adjustments). The Group consists of a group holding company and the segments of “Wind”, “Industrial Services Europe” and “Industrial Services North America”. The main control parameters are sales, adjusted EBITDA, which has been adjusted for transactions not part of operational business, cash flow before financing activities and LTIF (lost time injury frequency rate).
The Group is pursuing a strategy of growth to increase its business value and, after many acquisitions in the prior year, also undertook various acquisitions and growth initiatives in the reporting year to tap into new markets and/or expand its service portfolio.
Revenues of €518.4 million (PY €373.2 million) were made in the reporting year. In the Wind segment, revenues rose by €140.1 million, from €188.7 million in the prior year to €328.7 million. The rise in revene is mainly based on the total year effect of the acquisitions made in 2023 and the two acquisitions made in 2024 of Endiprev Group (Portugal) and EWR (Canada). Sales of the core business managed from Denmark was €173.3 million, with the prior year (€167.1 million) being characterised by large projects of an unusually large scale, such as crane rental on its own account.

In the Industrial Services EU segment, with the exception of a smaller acquisition in Poland (€7.0 million contribution to sales) revenues grew organically by €14.6 million, from €147.3 million to €159.2 million. In Industrial Services North America, revenues sank from €36.6 million to €30.3 million owing to the completed large project for Google. The company Tri-State Painting, New Hampshire, USA (“TSI”), purchase at the end of November 2024, only contributed sales for December, of €1.9 million, to the segment sales.

The Group’s adjusted EBITDA is €43.4 million (prior year €28.2 million). Driven by the acquisitions, adjusted EBITDA in the Wind segment rose from €33.6 million in the prior year to €24.0 million in the reporting year. The adjusted EBITDA for the Industrial Services EU segment was €16.7 million (prior year €11.6 million), with the improvement in earnings being mostly based on subsequent additions to large projects. In the USA, in the Industrial Services North America segment adjusted EBITDA improved from €1.7 million to €5.8 million, also owing to subsequent additions.
The Group’s earnings after taxes was €-1.7 million. After deduction of the profit or loss of non-controlling interests, income of €-1.9 million remains within the Group. Cash flow from financing activities at €80.0 million was very negative owing to the company acquisitions and investments in fixed assets.

In the reporting year management worked on the operational level on a number of parameters: strict selection criteria for projects and the application of system-supported risk management contribute to reducing project losses, or preventing them in the best case. Added to this were the company acquisitions, that required a high degree of Management’s attention.

II. Basic information about the Group

1. Group structure

The Muehlhan Holding GmbH (MYGMBH), Hamburg, is a holding company of a total of 51 indirectly and directly held companies in Europe, North America, Australia and Asia. The Group is divided into the segments of Wind and Industrial Services in Europe and North America. In the Wind segment, services are offered for wind turbines. The Industrial Services segment includes services in the areas of infrastructure and above-ground construction, such as the renovation of bridges and industrial installations and the construction of commercial buildings. A further market for Muehlhan’s services is the construction and repair of above-water and submarine vessels.

The group holding company provides key functions for the operational entities.

2. Services

Services in the **Wind** segment:
The Wind segment, under the direction of the subsidiary Muehlhan Wind Service AS, Fredericia, Denmark, offers a broad spectrum of services in the construction, installation and maintenance of wind turbines both onshore and offshore. Its service portfolio includes assembly work, installation, servicing such as maintenance and lubricant changes, repairs of all kinds, electrical work and surface protection for installations. Personnel services are also offered. Tower elements and rotor blades are coated by Muehlhan at the manufacturers’ works. The (maintenance) work on wind turbines requires staff to be highly qualified and undertake many regular certifications.

Translation

The service portfolio in the reporting year was expanded considerably through company acquisitions. These expand both the Group's geographical presence and its services to customers.

Services in the **Industrial Services** segment:
Originally starting from protection for wholly steel surfaces in the marine, industry and infrastructure markets, the current service portfolio includes the cleaning and preparation of both steel and concrete structures, blasting in many varied procedures, including ultra high-pressure water blasting and dry blasting, the metallisation of steel surfaces and the coating of surfaces with paint and protective systems as well as adhesive foils. The Muehlhan Group is one of only a few companies that meet the high technical requirements for the coating of offshore transformer stations and foundations for offshore wind parks, which are usually constructed by shipyards. Closely related to surface protection is the area of access technology and scaffolding. Surface protection work on oil rigs requires special access technology, which is also offered. Alongside traditional scaffolding, Muehlhan companies also offer special access technologies. Further services include steel work and increasingly insulation and passive fire protection. Services in steel construction include welding work in the marine area as well as infrastructure and industrial projects.

III. Objectives and strategy

The Group's targets include financial and non-financial targets. The strategies to achieve these targets are described as follows.

1. Company targets

The financial targets are the highest possible profitability and a high return on investment for the shareholders, as well as generating a positive cash flow.
Both segments strive to achieve or keep a leading market position. In addition, new markets are tapped into and the service offerings are continually expanded.
The non-financial goals include legal, social and environmental goals. The most important goals are complying with all local laws, a high level of work safety, accident prevention, a healthy working environment, compliance with all environmental standards, and reducing the strain on the environment in providing the services. Many Muehlhan Group services reduce the consumption of non-renewable resources. The services of the Wind segment in the area of renewable energy take care to significantly reduce dependency on fossil fuels.

2. Business strategies

To achieve the financial goals, the Muehlhan Group pursues various strategies.

Every local engagement is judged in terms of high profitability and return on investment. Regular and extensive reporting and a related review of all the companies and activities by management are part of Management's daily work. If a company does not meet the goals long-term, steps are taken to be able to meet them. If reaching the goals is not possible, the company is closed down or sold.

One significant goal of the Group is to achieve or keep a leading market position in both segments. To do this the current market position is evaluated regularly and new ways to expand existing business by establishing new services are sought after. Acquisition and initiatives for organic growth contribute to tapping into new markets and to constantly expanding the offered services. In the reporting year, 16 companies were bought or founded.

To reach the non-financial goals, several strategies are pursued:
Clear, simple structures, high-performance internal control systems, and obtaining external expertise contribute to preventing legal infringements. The goals of accident prevention and a high level of safety at work are pursued by means of strict policies, controls, regular trainings and the use of high-quality, state-of-the-art equipment. Modern working materials, the reusability of the highest amount of blasting materials possible and the Group's own, small research and development department contribute to reducing waste and decreasing the load on the environment in providing the services.

The Muehlhan Group records all business processes as well as policies and rules in the areas of organisation, quality, environmental protection, and health and safety in an integrated management system. This is regularly certified by an external certification company under ISO 9001:2015 (Quality Management Systems), ISO 14001:2015 (Environmental Management Systems) and ISO 45001:2018 (Occupational Health and Safety Management Systems).
The systematic and process-based work helps Muehlhan meet the constantly growing requirements of customers and authorities worldwide in the areas of quality, keeping deadlines, health and safety, accident prevention and sustainable environmental protection, and thereby to strengthen competitiveness. Muehlhan also deals with employees and subcontractors fairly and in accordance with the law. An extensive insurance package rounds off risk management in the area.

3. Goals and strategies by segment

In the Wind segment, the focus is on expanding the service portfolio and entry into new sub-markets and regions. Muehlhan is working on further developing its position as a leading global supplier of a broad service portfolio in the area of installation and maintenance of offshore and onshore wind turbines for the OEMs (wind turbine manufacturers) and in North America also for the operators of wind parks.

In the Industrial Services segments, work is being carried out to maintain and expand the Muehlhan companies' predominantly leading market position. This goes along with targeted adjustments and expansions to the service range. For many infrastructure and industrial projects, the clients require a complete package of services, consisting of scaffolding, insulation, surface protection, fire protection, industrial cleaning and sometimes other services. In the maritime area, customers typically consider surface protection as a stand-alone service, but in some cases are also interested in upstream and downstream services.
To meet these requirements, Muehlhan is expanding its service range as much as possible, adjusting to these requirements and improving the interlinking of the individual services to be able to offer customers an optimal package with no interfaces.

IV. Group management

1. Financial and non-financial performance indicators

The management is responsible for the direction of the Muehlhan Group. It is assisted and supported by the main shareholder. Subjects such as the development of business, acquisitions, budgeting, strategy, and opportunities and risks are regularly discussed with it.

The Muehlhan Group was managed in 2024 from company headquarters in Hamburg using traditional indicators for finances, assets and earnings, which were provided monthly. The key financial performance indicators are sales, EBITDA, adjusted EBITDA (EBITDA before one-off effects), and cash flow before financing activities as well as before and after payments related to special transactions such as business acquisitions. Sales and adjusted EBITDA are also reported pro forma based on the intense M&A activity. In this presentation, acquisitions are shown as if they already belonged to the Group for the entire reporting year. The Group is managed by segment (Wind and Industrial Services), both strategically and operationally. The Industrial Services segment includes the regional subsegments of Europe (IS EU) and North America (IS US).

Alongside this, the Muehlhan Group also pays particular attention to keeping various non-financial performance indicators. A key performance indicator that is reported monthly is the frequency of accidents in the lost time injury frequency rate (LTIF). LTIF is defined as the number of reported accidents per million hours. No differentiation is made between hours/accidents of internal staff and hours/accidents of subcontractors/external staff.

2. Segments

The Muehlhan Group is divided into segments. Each company is allocated to a segment based on its activities.
The Wind segment offers a broad spectrum of services the in construction and maintenance of wind turbines both onshore and offshore.
Industrial Services includes all activities in industry and infrastructure (new construction and repairs, including bridges, floodgates and locks, commercial buildings) and the activities in the maritime area (new construction and repair of ships). The segment is divided into the regions of Europe and the USA.

The financial and non-financial performance indicators are identical for the two segments.

V. Research and development

Traditionally, the Muehlhan group pursues its own development projects and develops the use of innovative technologies. This makes Muehlhan probably one of the few companies in the area of surface protection that does its own research and development (R&D). The work includes projects to improve productivity and profitability, but also involvement in international, standard-setting organisations and collaboration with various research institutions and coating material manufacturers. Expense for R&D was €0.3 million and is mainly composed of personnel expenses.

Translation

VI. Report on economic position

1. Macroeconomic environment

In the reporting year, the global economy showed expected growth of 3.2%, after growing 3.3% in the prior year. High interest to combat inflation and waning fiscal support owing to high level of debt in many countries slowed growth.

Apart from China and Russia, the large economies were all lower than the global growth rate of 3.2%. The gross domestic product (GDP) of the eurozone rose slightly, at 0.8%; Germany remained on the disappointing prior-year level of -0.2%. Growth in the United Kingdom was identical to the eurozone, at 0.9%, an increase of 0.6% compared to the prior year. The USA was also only able to achieve below-average growth of 2.8%. Growth in China, at 4.8%, was better than in the countries already mentioned, but compared to the prior year this was a drop of 0.4%. China is no longer able to achieve the high growth rates of the past. Other countries such as India were able to achieve higher growth rates.

Growth of 3.3% is expected for 2025 and thus growth on a similar level to 2024. Further high base rates of interest from the central banks to fight inflation, a further decline in fiscal support by governments owing to high debt and low increase in productivity result in a reserved forecast. Growth of only 2.7% is expected for the USA and only 1.0% for the eurozone. Germany may well slowly pull out of recession and achieve a low level of growth of 0.3%. The forecast for the United Kingdom is also 1.6%. The growth of the global economy will in 2025 again be driven by the emerging markets. China is expected to grow by 4.6%, and India by 6.5%.

The price of oil in 2024 sank year on year and a further, slight decrease is alos expected for 2025 and 2026. The price of oil is, however, highly dependent on changes to the amounts of oil produced by OPEC and on geopolitical factors, such as the war in Ukraine. The price of oil rose significantly in April 2025.

Interest remains high compared to prior years. The trend of the base rates of interest is unclear at present and those of the USA and the eurozone could diverge. The inflation rate in 2024 was 5.8% on average, despite the raises in interest rates. It is expected to drop in 2025 and 2026 to 4.2% and 3.5% respectively, with inflation in the large economies probably lower[1].

These forecasts are based on a large number of assumptions, including the trend of oil prices, trend of interest and geopolitical developments.

2. Sector-specific conditions

New installations of wind turbines in 2024 remains on the same level as 2023. 117 GW (gigawatts) was connected to electrical grids for the first time. Total output worldwide thereby reached the record level of around 1 TW (terrawatt) of wind power.
In onshore, 109 GW in new wind power capacity was connected in 2024; China had the large share of growth in onshore installations. Owing to a rise in Germany of 72% (11 GW of new installations in 2024), Europe is in second place, with 17 GW. The US market showed a drop year on year of almost 40%, which is probably down to political uncertainty and particularly to the higher interest. In such a situation, Muehlhan's involvement in both the installation and the maintenance and repair market is an advantage against the competition.
In the offshore market, the leading countries are China, the United Kingdom, Germany, the Netherlands and Taiwan. In 2024 8 GW in new capacity was installed offshore, whereby the offshore wind output installed globally rose to 83 GW. New additions were 26% below the prior-year level. As in previous years, China, which Muehlhan considers a closed market and which is not served, awarded the most orders for offshore wind turbine installations, at 4 GW. In the Asia and Pacific region, Taiwan, Japan and South Korea commissioned wind parks with output of around 1.1 GW. In Europe, the United Kingdom again had the largest share of growth in offshore, with new capacity of 2.7 GW from nine new offshore wind parks. The largest European offshore wind capacity is in the United Kingdom, at 44%, followed by Germany at 27%. In the USA offshore wind parks remain the exception, and only deliver 174 MW.

The overall outlook for the wind energy sector remains positive. New orders for 2025 are expected to be solid, which will be borne by Europe, APEC, China, and to a lesser extent, North America. In Europe, signs can be seen of continued robust development in Germany, both onshore and offshore as well as in the repowering of old installations. The European Green Deal Industrial Plan and recent political decisions by Germany to advance further investment in infrastructure will further drive the expansion of the wind power industry in Europe. In the APEC countries, too, there continue to be indications of continuous political support for wind power installations. The situation in the USA is different, where the Trump administration has stoked uncertainty related to the speed of expansion. Muehlhan expects, however, that the proven cost benefits of wind energy combined with the significant installed onshore capacity will lead to continuing with new installations. These plans were confirmed at the World Climate Conference at the end of 2023 (COP 28). This agreed to tripling renewable energy by 2033 and to moving away from fossil fuels completely by 2050, even if it remains to be seen in light of the economic conditions what will be implemented of the intentions the politicians have announced. It is currently expected that around 750 GW in wind power will be installed in the next five years; that it is an average of 30 GW per year (35% more than in 2024). The challenges to the sector remain unchanged: a high need for investment, political uncertainty in certain countries, supply chain issues, sufficient supplier and service capacity for the construction of wind parks, and development of the necessary infrastructure[1].

[1] GWEC; Global Wind Report 2024, April 2025

Translation

The Industrial Services segment also served a broad range of markets and customers in 2024. In industry and the maritime area, the Muehlhan Group provided services in Europe in surface protection, scaffolding, insulation, passive fire protection and steel construction. In the USA, the local group company has earned a good reputation in California as specialists in steel bridge construction, which is widely used there. The newly acquired company TSI in New Hampshire are also masters of bridge renovation work by means of galvanising.
As in the USA, many bridges, floodgates, etc. in Europe must also be renovated owing to their age. In many countries, there are also state investment schemes such as the Inflation Reduction Act in the USA. In Germany, large amounts of the planned new government debt is expressly for infrastructure.
In the maritime market, Muehlhan is active at several European shipyards. These have established themselves as providers in areas with high value added, after the fundamental upheaval of the past decades. They primarily serve niche markets, such as naval ship construction, special ships, mega yachts, but also customers in wind power. Large steel constructions for offshore wind energy parks, such as transformer platforms and systems to anchor wind turbines to the sea floor, are constructed in shipyards. Together with the increasing number of orders for naval vessels, capacity utilisation for most European shipyards is expected to be good to very good. The demand for Muehlhan's services will therefore probably rise.

3. Course of business

The course of business is presented below by means of the assets, liabilities, financial position and financial performance, including particular developments and events

3.1. Financial performance

3.1.1 Group finance performance

In the reporting year, sales of €518.4 million was generated in the segments of Wind, Industrial Services Europe and Industrial Services North America. Other operating income amounts to €8.3 million and includes €2.0 million in income from foreign currency translation and €1.9 million in income from the reversal of provisions. Cost of materials and purchased services were €186.8 million, which equates to a ratio of cost of materials to sales of 36%. Personnel expenses were €187.2 million. Other operating expenses amount to €109.2 million and include travel expenses, costs for staff training, short-term rents and foreign currency losses.
EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation) is therefore €43.5 million. The adjusted EBITDA used to manage the Group is adjusted for particular matters such as expenses related to business acquisitions and amounts to €52.4 million. The adjusted EBITDA ratio (adjusted EBITDA as proportion or sales) is 10.1%.
Depreciation and amortisation amount to €29.3 million; EBIT is therefore €14.2 million. The financial result of €-10.6 million is negative owing to the interest expense for the external funding. Taxes on income amount to €-1.2 million and include deferred tax income of €7.9 million.
The Group's earnings after taxes are therefore €-1.7 million. After deduction of the profit/loss attributable to non-controlling interests, income of €-1.9 million remains within the Group.

3.1.2 Financial performance by segment

In Wind, sales were generated amounting to €328.8 million. The adjusted EBITDA was €33.6 million, which equates to an adjusted EBITDA ratio of 10.2%. Expenses for corporate transactions in particular have been subtracted from adjusted EBITDA.

In Industrial Services Europe, sales were €159.2 million. The adjusted EBITDA was €16.7 million, which equates to an adjusted EBITDA ratio of 10.2%. In this segment, particular matters such as one-off project losses were subtracted from EBITDA.

Industrial Services North America made sales in the reporting year of €30.3 million. The adjusted EBITDA was €5.8 million.

3.1.3 Volume of orders

On the reporting date, the volume of orders is €414 million, of which €272 million is for Wind, €109 million for Industrial Services Europe, and €33 million for Industrial Services North America.

Translation

3.1.4 Employees

The average number of employees in the reporting year was 2,956. Of these, 1,686 employees worked in Wind, 1,244 in Industrial Services Europe and North America, and 26 at Muehlhan Holding GmbH. All the segments also make use of a large amount of subcontractors for their projects, and in Wind also of self-employed individuals. Personnel expenses rose by €54.7 million to €187.2 million.

3.1.5 Accident statistics

Muehlhan uses internal accident statistics of LTIF (lost time injury frequency rate), defined as the number of accidents reported per million hours, as a non-financial performance indicator. In the reporting year LTIF was 3.6. No differentiation is made between hours/accidents of company staff and those of subcontractors.

3.2. Financial position and assets and liabilities

3.2.1 Capital structure

The composition and development of capital structure is shown in the following overview:

	31/12/2024		31/12/2023	
	In million EUR	As % of total assets	In million EUR	As % of total assets
Equity	103.3	27%	61.6	23%
Bank borrowings	139.0	36%	55.7	21%
Trade payables, contract liabilities and other liabilities	96.9	25%	60.7	23%
Total assets	**382.9**	-	265.0	-

Rounding differences may occur.

Equity increased in the reporting year, mainly owing to the shareholder's capital increase of €57.1 million. Bank borrowings rose through the modification of the syndicated loan in the reporting year. Trade payables, contract liabilities and other liabilities increased owing to increased trade payables, liabilities to employees and other tax liabilities.
Total assets rose owing to the corporate transactions in 2024 from €265.0 million as at 31 December 2023 to €382.9 million as at 31 December 2024.

3.2.2 Investments

Muehlhan invested €26.4 million in property, plant and equipment in the reporting year. Of this €9.8 million was invested in technical equipment and machinery. This refers to both replacement investments and investments to expand business. €13.3 million related to rights of use, especially for cars and transporters as well as rent for buildings, halls and areas for project development.

3.2.3 Liquidity

Financial management is controlled within the Muehlhan Group centrally by the holding company. Financial management comprises liquidity management, obtaining debt and management of financial risks. Since local operational entities often have to undergo a prequalification process for large projects, individual companies must hold sufficient liquidity and bonding capacity on the closing date.
Liquidity is ensured externally through bank funding. On the reporting date, these external liabilities had a volume of €139 million.

The Group's cash flow before financing activities, at €80.0 million, is very negative in the reporting year owing to investments in fixed assets, but also to corporate transactions. Cash flows from operating activities, at €32.2 million, is positive.
Cash and cash equivalents on the reporting date are €26.5 million (prior year: €18.7 million). The Muehlhan Group was therefore able to meet its payment obligations in 2024 at all times.

3.2.4 Assets and liabilities

Total assets rose compared with the previous year by €117.9 million to €382.9 million. The main reason for this is the corporate transactions in the reporting year. The companies have brought assets with them, and €27.0 member in goodwill came about in the initial consolidation (partly provisional).

The financial position of the Muehlhan Group has changed compared with 31 December 2023. Non-current assets (not including deferred tax assets) amount to €163.5 million on the closing date, after amounting to €119.1 million the prior year. The main reason for this increase is the corporate transactions in the reporting year. Part of the acquisitions was tangible fixed assets of the purchased companies. Goodwill came about in initial consolidation and there are long-term options to buy further shares in the acquired companies. Trade receivables and other assets amount to €148.3 million, after amounting to €89.8 million as at 31 December 2023. Other current assets increased, mainly owing to current security deposits that are only paid by the customer when the project has been successfully completed. Cash and cash equivalents on the reporting date are €26.5 million (prior year: €18.7 million).

3.2.5 Overall assessment of the Group's position

In 2024 the Group's position was stable at all times. The adjusted EBITDA was very positive; cash flow before financing activities was negative due to the high level of investing activities. Cash flow from operating activities was positive.
The asset and capital structure are stable, and the increase in total assets reflects the Group's strategy for growth.

VII. Report on expected developments, risks and opportunities

1. Report on expected developments

In 2024, the forecast of approx. €400.0 million was significantly exceeded, with sales of €518.4 million. The adjusted EBITDA, of €52.4 million, achieved the double-digit margin target (forecast for 2024: €44.0 million). As expected, a part of the growth in 2024 is attributable to acquisitions. The acquisitions together contribute approx. €96.0 million to sales.

1.1 Earnings forecast for the Group

For 2025, the Muehlhan Group budgets sales of €546.0 million and thus moderate growth compared with 2024. The adjusted EBITDA is expected to be again a double-digit margin of €56.0 million and thus about €4.0 million more than adjusted EBITDA in 2024. This forecast may change considerably, however, if potential acquisitions of more companies are made, which are hard to predict.

1.2. Earnings forecast by segment

In 2025 there are significantly fewer onshore installation projects on the market in Canada and Australia because some large projects were moved to following years. Budgeted sales in these markets have therefore sunk for these markets by approx. 60% compared with 2024, and significantly higher sales are expected again through the accumulation of installation projects in subsequent years. Growth in the other markets may not completely compensate for this loss of sales, so the budgeted sales in Wind, at €315.0 million, are 4% less than the reporting year (€329.0 million). The adjusted EBITDA margin is expected to remain almost the same at approx. 10%.

In Industrial Services EU, sales are expected to increase by approx. €16.0 million to around €180.0 million. At the same time it is expected that the adjusted EBITDA margin will stabilise in the double-digit area.

The total year effect of the acquisition of TSI only made in November 2024 is driving the budgeted growth of sales of Industrial Services North America to €53.0 million (prior year €34.0 million). As in the reporting year, a high adjusted EBITDA margin is expected.

EBITDA not including adjustments within the Group is expected to rise from €43.5 million to €53.0 million, while a negative contribution to earnings on the prior-year level is expected from the holding company.

1.3. Cash flow forecast

Cash flow from operating activities in 2025 in the Group and in all segments is expected to be positive, although payments from key customers shortly before or after the balance sheet date may impact cash flow. Corporate transactions in 2025 have not been included in the forecast.

1.4. Acquisitions and investments

Investments of around €22.0 million are budgeted for 2025. Of these around €11.0 million are for Wind, most of it being budgeted for a growth initiative requiring special equipment. Industrial Services budget investments of approx. €12.0 million, with a substantial part of this being scaffolding required for a large project in Athens, which, if a follow-up order cannot be secured (which is not expected), can easily be sold again.

In 2023 and 2024, numerous companies were purchased and a few founded. Maintaining the course of growth and investments is planned for 2025, too. Acquisitions are always made according to strict strategic specifications.

1.5. Group forecast for non-financial performance indicators

For the non-financial performance indicator of lost time injury frequency rate, a further reduction in accidents is expected. Regular training and instruction as well as checks are designed to help reach this goal.

As a service provider working in projects business Muehlhan is not able to fully eliminate risks that affect earnings. These can be both operational and strategic. Operational risks, such as project losses, are an unavoidable part of our business. The Company counters these risks by employing adequate risk management. Strategic risks result from changes to outside factors to which it was not possible in the past to respond properly or in time. The development in Russia's war against Ukraine is an example of this.
Based on current knowledge, management currently does not expect that the Group will have to take any significant strategic corrections in future. But it is always the case that the need to make further adjustments can always arise if the economic conditions in individual markets change for the worse.

This outlook contains assertions concerning the future that do not describe past facts but that reflect Management's assumptions and expectations. These assertions are based on budgeting, estimates and forecasts, which the Management of Muehlhan Holding GmbH currently has available. These assertions are therefore subject to risks and uncertainties. Actual results and developments may differ considerably from the assertions we have made today. No obligation is assumed for updating such assertions due to new information or future events.

2. Risk management system

2.1. No risk to going concern

The Company considers that there is no going concern risk.

Risks are given below that could have a significant impact on the assets, liabilities, financial position and financial performance. Both our organisation and our control systems aim at countering existing risks as well as possible and recognising newly arising risks in good time. The following opportunity and risk assessment is for the next twelve months.

2.2. Maintenance of a functioning risk management system

Management has ensured that risks that would endanger the Company's continuing as a going concern are identified in good time. To do this the Company uses an adequate reporting and monitoring system that is directly assigned to Management and that is constantly expanded and updated.

The shareholder is regularly informed by Management about current business and significant risks to the Company.

The Muehlhan Group's risk management process consists of standardised risk identification and recording for the individual companies. The reported risks are aggregated on the group level and consolidated and presented to management. If there are any major changes to previously reported risks or any newly identified risks, they are reported outside the regular reports. On this basis Management assesses and controls risks. As part of risk control, it is decided on a case-by-case basis whether to prevent the risk, reduce it, transfer it to others or accept it. Unless given separately, the probability of occurrence of the following risks is classified as low. Muehlhan has also taken out insurance policies in various areas to minimise risks.

3. Discussion of major risks and opportunities

The opportunities and risks of the Muehlhan Group are described below. It is assumed that the opportunities and risks will not fundamentally change in 2025.

3.1. Risks and opportunities from market conditions and competition

Our business is subject to basic market risks and opportunities that can potentially come about through changes in our markets, the introduction of new technologies and coating processes, changing customer needs or increasing competition from market participants from related sectors or service areas. Particularly in recent years, effects from the general development of the global economy have had an effect on our business. Management observes the relevant global markets systematically regarding risks. It is supported in this by the local directors and regional managers.

As a service provider, Muehlhan is quite tightly bound to its existing sites and their economic environment. Negative changes in the economic environment may impact the profitability of a site or company. On the other hand, Muehlhan is able to follow customers and projects quickly and can set up infrastructure locally by founding branch offices or subsidiaries.

Pandemics, wars and other extraordinary events can pose risks in future too. Muehlhan is not currently operating in regions that are directly affected by military conflict. Large projects in particular, such as constructing new wind parks – both onshore and offshore – can only be financed when the political and economic situation is stable. Otherwise the project operators would face an immense economic loss. The risk of military conflicts impacting the business of the Muehlhan Group is therefore currently assessed as low.
The various efforts by many countries to develop renewable energy is seen as an opportunity. The Inflation Reduction Act in the USA, the current five-year plan in China and Europe's Green Deal Industrial Plan offer great potential for the Wind segment to significantly expand its activities and gain a greater market share in a growing business.

3.3. Operating risks and opportunities

The continuing development of coating materials regarding their durability is leading to increasingly longer maintenance periods for surfaces, creating the fundamental risk of a reduction in demand for surface protection and fire protection work. On the other hand, however, owing to size and number there is the opportunity presented by the increasing volume of steel areas and fire protection work.

There is a small risk in the use of objectionable materials in the area of surface protection. To minimise this risk, the Group has implemented various preventive measures and controls.

Surface protection and fire protection require a lot of work. However, energy is also needed to acclimatise large steel constructions during work, transport blasting materials using compressed air and generate high-pressure water using pumps. Muehlhan is therefore directly affected by rises in the price of energy. These trends can only be countered by raising the prices for our own services. There is a low risk from the current situation with the war in Ukraine of interruptions to supply chains and further rises in energy prices.

3.4. Personnel risk and opportunities

The competition for qualified managers and quality-conscious technical personnel remains high in all the sectors in which Muehlhan does business; there therefore continues to be a heightened risk. Examples from past business years have shown that Muehlhan is involved in its markets in a "people business", in which individual people can impact the Group's success.
Particularly in Wind, Muehlhan is dependent on highly qualified and certified staff and self-employed people. Much of the work on wind turbines may only be carried out by qualified personnel. Gaining and retaining these staff is important to the success of the segment. Accordingly, there are various measures and programmes and social media activities in place to be an attractive employer to highly qualified people. The risk of losing qualified staff is assessed as low but the effects would be significant. There are also opportunities, however, by gaining qualified staff to distance ourselves from the competition in the market and expand our business.

3.5. Financial risks and opportunities

The Muehlhan Group companies also do business at fixed prices and often provide a considerable part of their services in advance. The (pre)financing that takes place in this way is expected by our customers and has even developed into a major part of our service offerings. Muehlhan also does business in projects. Large projects fundamentally present a low risk of the customer suffering a loss and becoming insolvent. Defaults on payment by customers are a further risk. There is also the medium risk of the loss of receivables.
To counter these risks Muehlhan has set clear criteria in selecting projects and strictly applies various risk management measures. Muehlhan checks customers' liquidity carefully and is very careful to arrange acceptable payment agreements. During project execution, system-supported project accounting also contributes to identifying deviations from budgeting and thus to being able to counteract them. Thorough and regular receivables management is also conducted during and after project execution. This reduces the risk of complete loss of receivables, but cannot completely rule it out.

Tax risks are adequately taken into account in the consolidated financial statements. There is nevertheless a small risk of tax back-charges being levied due to complexity if the tax authorities' understanding of the law differs from that of the company being taxed.

Risks from cash flow fluctuations are countered in good time using liquidity planning systems.

3.6. Entity-specific risks and opportunities

The application of surface protection and other services by the Muehlhan Group companies is predominantly a project-based service. It is often provided in collaboration with other trades and frequently on a tight schedule. In individual cases, the complete extent of the services to be provided is only ascertained during the work; this is a heightened risk to Muehlhan. Muehlhan anticipates these conditions by assessing the probability of additional costs, such as a change to services or scale, in the early stage of contract negotiations. This is included in the proposal calculation and then in drafting the final contract documents.

3.7. Legal risks and litigation risk

In international projects and at an international group of companies, it is to be expected that claims by or against Muehlhan will need to be clarified in court. This is a medium risk. Muehlhan has in the past taken action against other market participants, including customers, and is currently taking action against customers and suppliers. A litigation risk currently also exists in Germany from the termination of an investment project on the German North Sea coast, which is taken into account in the consolidated financial statements.

To the Company's knowledge, there are no legal risks that could endanger the Muehlhan Group in its substance.

3.8. IT risks

Muehlhan uses various IT applications to conduct its projects and administration efficiently. Risks from cyber crime therefore constitute an increasing threat and for a large number of staff who work with email and the internet cannot be ruled out. The failure of IT or of individual IT applications could quickly lead to delays to projects and to administration. Muehlhan undertakes regular IT audits to remain state of the art.

The board assesses the overall effect of the stated risks to the general development of Muehlhan to be low. Risks with a higher probability of occurrence or potential significant impact are reduced by taking out insurance when possible and reasonable. Many estimates continue to be dependent on how geopolitical crises, such as the war in Ukraine, develop, among other things.

VIII. Legal information

Current branch offices

In the reporting year, Muehlhan Wind Service AS, Fredericia, Denmark, had branch offices in the United Kingdom, France, Sweden, Germany and Norway. Stand-alone companies were founded in the reporting year in Taiwan, Poland and Germany. Muehlhan Cyprus Ltd., Limassol, Cyprus, had branch offices in Greece, Italy, Slovenia, Norway, Spain and the Netherlands. 3W Industri Service ApS, Munkebo, Denmark, had a branch office in the United Kingdom in the reporting year.

Hamburg, 30 May 2025

Stefan Müller-Arends Thorsten Hell

Appendix 7

[Translator's notes are in square brackets]

General Engagement Terms

for
Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften
[German Public Auditors and Public Audit Firms]
as of January 1, 2024

1. Scope of application

(1) These engagement terms apply to contracts between German Public Auditors (Wirtschaftsprüferinnen/Wirtschaftsprüfer) or German Public Audit Firms (Wirtschaftsprüfungsgesellschaften) – hereinafter collectively referred to as "German Public Auditors" – and their engaging parties for assurance services, tax advisory services, advice on business matters and other engagements except as otherwise agreed in writing (Textform) or prescribed by a mandatory rule.

(2) Third parties may derive claims from contracts between German Public Auditors and engaging parties only when this is agreed or results from mandatory rules prescribed by law. In relation to such claims, these engagement terms also apply to these third parties. A German Public Auditor is also entitled to invoke objections (Einwendungen) and defences (Einreden) arising from the contractual relationship with the engaging party to third parties.

2. Scope and execution of the engagement

(1) Object of the engagement is the agreed service – not a particular economic result. The engagement will be performed in accordance with the German Principles of Proper Professional Conduct (Grundsätze ordnungsmäßiger Berufsausübung). The German Public Auditor does not assume any management functions in connection with his services. The German Public Auditor is not responsible for the use or implementation of the results of his services. The German Public Auditor is entitled to make use of competent persons to conduct the engagement.

(2) Except for assurance engagements (betriebswirtschaftliche Prüfungen), the consideration of foreign law requires an express agreement in writing (Textform).

(3) If circumstances or the legal situation change subsequent to the release of the final professional statement, the German Public Auditor is not obligated to refer the engaging party to changes or any consequences resulting therefrom.

3. The obligations of the engaging party to cooperate

(1) The engaging party shall ensure that all documents and further information necessary for the performance of the engagement are provided to the German Public Auditor on a timely basis, and that he is informed of all events and circumstances that may be of significance to the performance of the engagement. This also applies to those documents and further information, events and circumstances that first become known during the German Public Auditor's work. The engaging party will also designate suitable persons to provide information.

(2) Upon the request of the German Public Auditor, the engaging party shall confirm the completeness of the documents and further information submitted as well as the explanations and statements provided in a statement as drafted by the German Public Auditor in a legally accepted written form (gesetzliche Schriftform) or any other form determined by the German Public Auditor.

4. Ensuring independence

(1) The engaging party shall refrain from anything that endangers the independence of the German Public Auditor's staff. This applies throughout the term of the engagement, and in particular to offers of employment or to assume an executive or non-executive role, and to offers to accept engagements on their own behalf.

(2) Were the performance of the engagement to impair the independence of the German Public Auditor, of related firms, firms within his network, or such firms associated with him, to which the independence requirements apply in the same way as to the German Public Auditor in other engagement relationships, the German Public Auditor is entitled to terminate the engagement for good cause.

5. Reporting and oral information

To the extent that the German Public Auditor is required to present results in a legally accepted written form (gesetzliche Schriftform) or in writing (Textform) as part of the work in executing the engagement, only that presentation is authoritative. Drafts of such presentations are non-binding. Except as otherwise provided for by law or contractually agreed, oral statements and explanations by the German Public Auditor are binding only when they are confirmed in writing (Textform). Statements and information of the German Public Auditor outside of the engagement are always non-binding.

6. Distribution of a German Public Auditor's professional statement

(1) The distribution to a third party of professional statements of the German Public Auditor (results of work or extracts of the results of work whether in draft or in a final version) or information about the German Public Auditor acting for the engaging party requires the German Public Auditor's consent be issued in writing (Textform), unless the engaging party is obligated to distribute or inform due to law or a regulatory requirement.

(2) The use by the engaging party for promotional purposes of the German Public Auditor's professional statements and of information about the German Public Auditor acting for the engaging party is prohibited.

7. Deficiency rectification

(1) In case there are any deficiencies, the engaging party is entitled to specific subsequent performance by the German Public Auditor. The engaging party may reduce the fees or cancel the contract for failure of such subsequent performance, for subsequent non-performance or unjustified refusal to perform subsequently, or for unconscionability or impossibility of subsequent performance. If the engagement was not commissioned by a consumer, the engaging party may only cancel the contract due to a deficiency if the service rendered is not relevant to him due to failure of subsequent performance, to subsequent non-performance, to unconscionability or impossibility of subsequent performance. No. 9 applies to the extent that further claims for damages exist.

(2) The engaging party must assert a claim for subsequent performance (Nacherfüllung) in writing (Textform) without delay. Claims for subsequent performance pursuant to paragraph 1 not arising from an intentional act expire after one year subsequent to the commencement of the time limit under the statute of limitations.

(3) Apparent deficiencies, such as clerical errors, arithmetical errors and deficiencies associated with technicalities contained in a German Public Auditor's professional statement (long-form reports, expert opinions etc.) may be corrected – also versus third parties – by the German Public Auditor at any time. Misstatements which may call into question the results contained in a German Public Auditor's professional statement entitle the German Public Auditor to withdraw such statement – also versus third parties. In such cases the German Public Auditor should first hear the engaging party, if practicable.

8. Confidentiality towards third parties, and data protection

(1) Pursuant to the law (§ [Article] 323 Abs 1 [paragraph 1] HGB [German Commercial Code: Handelsgesetzbuch], § 43 WPO [German Law regulating the Profession of Wirtschaftsprüfer: Wirtschaftsprüferordnung], § 203 StGB [German Criminal Code: Strafgesetzbuch]) the German Public Auditor is obligated to maintain confidentiality regarding facts and circumstances confided to him or of which he becomes aware in the course of his professional work, unless the engaging party releases him from this confidentiality obligation.

(2) When processing personal data, the German Public Auditor will observe national and European legal provisions on data protection.

9. Liability

(1) For legally required services by German Public Auditors, in particular audits, the respective legal limitations of liability, in particular the limitation of liability pursuant to § 323 Abs. 2 HGB, apply.

(2) Insofar neither a statutory limitation of liability is applicable, nor an individual contractual limitation of liability exists, claims for damages due to negligence arising out of the contractual relationship between the

Alle Rechte vorbehalten. Ohne Genehmigung des Verlages ist es nicht gestattet, die Vordrucke ganz oder teilweise nachzudrucken bzw. auf fotomechanischem oder elektronischem Wege zu vervielfältigen und/oder zu verbreiten.
© IDW Verlag GmbH · Tersteegenstraße 14 · 40474 Düsseldorf. 50342/1

Lizenziert für/Licensed to: Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

engaging party and the German Public Auditor, except for damages resulting from injury to life, body or health as well as for damages that constitute a duty of replacement by a producer pursuant to § 1 ProdHaftG [German Product Liability Act: Produkthaftungsgesetz], are limited to € 4 million pursuant to § 54 a Abs. 1 Number 2 WPO. This applies equally to claims against the German Public Auditor made by third parties arising from, or in connection with, the contractual relationship.

(3) When multiple claimants assert a claim for damages arising from an existing contractual relationship with the German Public Auditor due to the German Public Auditor's negligent breach of duty, the maximum amount stipulated in paragraph 2 applies to the respective claims of all claimants collectively.

(4) The maximum amount under paragraph 2 relates to an individual case of damages. An individual case of damages also exists in relation to a uniform damage arising from a number of breaches of duty. The individual case of damages encompasses all consequences from a breach of duty regardless of whether the damages occurred in one year or in a number of successive years. In this case, multiple acts or omissions based on the same source of error or on a source of error of an equivalent nature are deemed to be a single breach of duty if the matters in question are legally or economically connected to one another. In this event the claim against the German Public Auditor is limited to € 5 million.

(5) A claim for damages expires if a suit is not filed within six months subsequent to the written statement (Textform) of refusal of acceptance of the indemnity and the engaging party has been informed of this consequence. This does not apply to claims for damages resulting from scienter, a culpable injury to life, body or health as well as for damages that constitute a liability for replacement by a producer pursuant to § 1 ProdHaftG. The right to invoke a plea of the statute of limitations remains unaffected.

(6) § 323 HGB remains unaffected by the rules in paragraphs 2 to 5.

10. Supplementary provisions for audit engagements

(1) If the engaging party subsequently amends the financial statements or management report audited by a German Public Auditor and accompanied by an auditor's report (Bestätigungsvermerk), he may no longer use this auditor's report.

If the German Public Auditor has not issued an auditor's report, a reference to the audit conducted by the German Public Auditor in the management report or any other public reference is permitted only with the German Public Auditor's consent, issued in a legally accepted written form (gesetzliche Schriftform), and with a wording authorized by him.

(2) If the German Public Auditor revokes the auditor's report, it may no longer be used. If the engaging party has already made use of the auditor's report, then upon the request of the German Public Auditor he must give notification of the revocation.

(3) The engaging party has a right to five official copies of the report. Additional official copies will be charged separately.

11. Supplementary provisions for assistance in tax matters

(1) When advising on an individual tax issue as well as when providing ongoing tax advice, the German Public Auditor is entitled to use as a correct and complete basis the facts provided by the engaging party – especially numerical disclosures; this also applies to bookkeeping engagements. Nevertheless, he is obligated to indicate to the engaging party any material errors he has identified.

(2) The tax advisory engagement does not encompass procedures required to observe deadlines, unless the German Public Auditor has explicitly accepted a corresponding engagement. In this case the engaging party must provide the German Public Auditor with all documents required to observe deadlines – in particular tax assessments – on such a timely basis that the German Public Auditor has an appropriate lead time.

(3) Except as agreed otherwise in writing (Textform), ongoing tax advice encompasses the following work during the contract period:

a) preparation and electronic transmission of annual tax returns, including financial statements for tax purposes in electronic format, for income tax, corporate tax and business tax, namely on the basis of the annual financial statements, and on other schedules and evidence documents required for the taxation, to be provided by the engaging party
b) examination of tax assessments in relation to the taxes referred to in (a)
c) negotiations with tax authorities in connection with the returns and assessments mentioned in (a) and (b)
d) support in tax audits and evaluation of the results of tax audits with respect to the taxes referred to in (a)
e) participation in petition or protest and appeal procedures with respect to the taxes mentioned in (a).

In the aforementioned tasks the German Public Auditor takes into account material published legal decisions and administrative interpretations.

(4) If the German Public auditor receives a fixed fee for ongoing tax advice, the work mentioned under paragraph 3 (d) and (e) is to be remunerated separately, except as agreed otherwise in writing (Textform).

(5) Insofar the German Public Auditor is also a German Tax Advisor and the German Tax Advice Remuneration Regulation (Steuerberatungsvergütungsverordnung) is to be applied to calculate the remuneration, a greater or lesser remuneration than the legal default remuneration can be agreed in writing (Textform).

(6) Work relating to special individual issues for income tax, corporate tax, business tax and valuation assessments for property units as well as all issues in relation to sales tax, payroll tax, other taxes and dues requires a separate engagement. This also applies to:

a) work on non-recurring tax matters, e.g. in the field of estate tax and real estate sales tax;
b) support and representation in proceedings before tax and administrative courts and in criminal tax matters;
c) advisory work and work related to expert opinions in connection with changes in legal form and other re-organizations, capital increases and reductions, insolvency related business reorganizations, admission and retirement of owners, sale of a business, liquidations and the like, and
d) support in complying with disclosure and documentation obligations.

(7) To the extent that the preparation of the annual sales tax return is undertaken as additional work, this includes neither the review of any special accounting prerequisites nor the issue as to whether all potential sales tax allowances have been identified. No guarantee is given for the complete compilation of documents to claim the input tax credit.

12. Electronic communication

Communication between the German Public Auditor and the engaging party may be via e-mail. In the event that the engaging party does not wish to communicate via e-mail or sets special security requirements, such as the encryption of e-mails, the engaging party will inform the German Public Auditor in writing (Textform) accordingly.

13. Remuneration

(1) In addition to his claims for fees, the German Public Auditor is entitled to claim reimbursement of his expenses; sales tax will be billed additionally. He may claim appropriate advances on remuneration and reimbursement of expenses and may make the delivery of his services dependent upon the complete satisfaction of his claims. Multiple engaging parties are jointly and severally liable.

(2) If the engaging party is not a consumer, then a set-off against the German Public Auditor's claims for remuneration and reimbursement of expenses is admissible only for undisputed claims or claims determined to be legally binding.

14. Dispute Settlement

The German Public Auditor is not prepared to participate in dispute settlement procedures before a consumer arbitration board (Verbraucherschlichtungsstelle) within the meaning of § 2 of the German Act on Consumer Dispute Settlements (Verbraucherstreitbeilegungsgesetz).

15. Applicable law

The contract, the performance of the services and all claims resulting therefrom are exclusively governed by German law.

Lizenziert für/Licensed to: Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Muehlhan Holding GmbH, Hamburg

Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements and Group Management Report for the Financial Year Ended December 31, 2025

Contents

1. Audit engagement 1

2. Basic findings 2

2.1. Statement on the assessment of the Group's economic situation by the management 2

2.2. Non-compliance outside the scope of group financial reporting 5

3. Reproduction of the auditor's report 6

4. Subject, nature and extent of the audit 11

4.1. Subject of the audit 11

4.2. Nature and extent of the audit 12

5. Findings and explanations on the Group financial reporting 16

5.1. Compliance of the Group financial reporting 16

5.1.1. Scope of consolidation and Group balance sheet date 16

5.1.2. Financial information of subdivisions included in the consolidated financial statements 16

5.1.3. Consolidated financial statements 17

5.1.4. Group management report 17

5.2. Overall view presented by the consolidated financial statements 17

5.2.1. Statement on the overall view presented by the consolidated financial statements 17

5.2.2. Valuation principles and transactions with significant impact 18

6. Concluding remarks 20

Appendices

Appendices

Appendix 1	Consolidated statement of financial position as at 31. December 2025
Appendix 2	Consolidated statement of profit and loss and other comprehensive income for the financial year 2025
Appendix 3	Consolidated statement of changes in equity for the financial year 2025
Appendix 4	Consolidated statement of cash flows for the financial year 2025
Appendix 5	Notes to the consolidated financial statements for the financial year 2025
Appendix 6	Consolidated statement of changes in fixed assets for the financial year 2025
Appendix 7	Group management report for the financial year 2025
Appendix 8	General Engagement Terms for Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (German Public Auditors and Public Audit Firms) as of January 1, 2024

With regard to the use of rounded amounts and percentages, we would like to point out that rounding differences might occur due to commercial rounding practices.

This is a translation of the original German auditor's report. Only the German version is authoritative.

1. Audit engagement

By resolution of the general meeting on June 4, 2025 of

Muehlhan Holding GmbH, **Hamburg**
(hereinafter also referred to as “MYGMBH” or “Parent Company” or “Company”)

we have been elected as auditor for the financial year 2025. The management appointed us to perform the annual financial statements audit of the Company for the financial year from January 1, 2025, to December 31, 2025.

In addition to the annual financial statements audit, on which we have prepared a separate report, we have also been engaged to audit the consolidated financial statements and the group management report of the Company for the financial year from January 1, 2025, to December 31, 2025.

Pursuant to Article 316 paragraph 2 HGB, our audit of the consolidated financial statements and the group management report is a statutory audit as required by sections 316 et seq. HGB.

Pursuant to Article 321 paragraph 4a HGB [Handelsgesetzbuch: German Commercial Code] we confirm that we observed the applicable regulations on auditor’s independence in our audit.

Our report is addressed to Muehlhan Holding GmbH.

Execution of our engagement and our responsibility, also in relation to third parties, is governed by the General Engagement Terms for Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften [German Public Auditors and Audit Firms] as of January 1, 2024 (see Appendix 8). The extent of our liability is determined by Article 323 paragraph 2 HGB. In relation to third parties number 1 section 2 and number 9 of these General Engagement Terms are decisive.

2. Basic findings

2.1. Statement on the assessment of the Group's economic situation by the management

The following statements contained in the group management report prepared by the Company's executive directors are from our point of view of particular importance for the assessment of the Group's economic position and future development with its material opportunities and risks:

Economic position and business performance:

1. Muehlhan Holding GmbH (MYGMBH), Hamburg, is a holding company for a total of 63 directly and indirectly held companies in Europe, North America, Australia and Asia. The Group is divided into the Wind and Industrial Services business segments in Europe and North America. The Wind business segment offers services relating to wind turbines. The Industrial Services segment provides infrastructure and above-ground construction services such as the renovation of bridges and industrial facilities, and the construction of commercial buildings. Another submarket for Muehlhan's services is the construction and repair of above-water and submarine vessels.
2. In the reporting year, revenues of €578.0 million (previous year: €518.4 million) were generated in the Wind, Industrial Services Europe and Industrial Services North America business segments. The increase in revenues was driven by organic growth and the acquisition of the Lonsdorfer Group, the Van der Panne Group and ABC Applicators. Other operating income amounted to €8.3 million (previous year: €8.3 million). The cost of materials and purchased services came to €178.9 million (previous year: €186.8 million) due to lower equipment rental expenses, equating to a cost of materials ratio of 31.0%. Personnel expenses of €230.4 million (previous year: €187.2 million) were attributable to organic growth and acquisitions. Other operating expenses increased to €124.5 million (previous year: €109.2 million), mainly due to higher travel expenses, advisory fees and exchange losses. Three acquisitions were carried out in 2025. If these companies had been part of the Group throughout the year under review, the Group's adjusted revenues would have amounted to €636.8 million.
3. EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) came to €52.5 million. Adjusted EBITDA, one of the Group's key performance indicators, came to €60.4 million, adjusted for special items such as expenses related to company acquisitions. The adjusted EBITDA ratio (adjusted EBITDA vs revenues) was 10.5%. Depreciation and amortization amounted to €39.0 million, and EBIT came to €13.5 million The financial result was negative at €21.7 million due to interest expenses on the external bond. The income tax result amounted to €-5.6 million and includes deferred tax income of €0.5 million. This brought the Group's earnings after taxes to €-13.8 million. After deducting the

share of profit or loss attributable to non-controlling interests, income of €-14.8 million remains within the Group.

4. In the financial year, equity decreased by €21.1 million year-on-year, mainly due to a balance sheet loss of €-14.8 million and currency effects of €3.5 million. Financial liabilities increased significantly, mainly due to the acquisition of a Nordic bond of €250.0 million with a term of five years and a total volume of €400.0 million. The related interest rate is made up of a base margin of 5.9%, plus the EURIBOR rate. A further €70.0 million worth of bonds were issued after the reporting date (tap issue). Trade payables and other liabilities increased, in particular as a result of increased liabilities to employees and tax liabilities. Total assets increased from €382.9 million on December 31, 2024, to €503.7 million on December 31, 2025, due to company acquisitions and other financing measures.
5. Management worked on numerous parameters at the operations level in the reporting year: strict selection criteria for projects and the use of system-based risk management contribute to reducing or ideally avoiding project losses. The management team also focused on completing further acquisitions and integrating them into the Group.

These key statements on the economic position and on the business performance have been sufficiently described in the group management report. For further details we therefore refer to the group management report, which is attached to this report as Appendix 7.

Future development and associated material opportunities and risks:

1. From the Company's perspective, there are no going concern risks. Management has ensured that any risks that could threaten the Group as a going concern are identified at an early stage. The company uses an adequate reporting and monitoring system for this purpose that is assigned directly to the management in organizational terms and is continuously expanded and updated.
2. As a service provider, Muehlhan is quite tightly bound to its existing sites and their economic environment. Any deterioration in local economic conditions can have a corresponding impact on the profitability of individual locations or companies. At the same time, the Group is able to respond flexibly to customer demands and projects, and to swiftly establish infrastructure on site, for example by setting up branches or subsidiaries.
3. It is possible that other pandemics, wars or other extraordinary events may also pose potential risks in the future. Muehlhan does not currently operate in regions directly affected by military conflicts. In particular, large-scale projects such as the construction of new wind farms – be it onshore or offshore – can only be financed if the political and economic situation is stable. The risk of military conflicts influencing the Muehlhan Group's business activities is therefore considered to be low at present.
4. The various efforts by many countries to develop renewable energy is seen as an opportunity. The Inflation Reduction Act in the USA, the current five-year plan in China and Europe's Green Deal Industrial Plan offer great potential for the Wind segment to significantly expand its activities and gain a greater

market share in a growing market. Rearmament, particularly within the navies of Europe and the United States, will increase demand for the shipyard services Muehlhan offers, giving Muehlhan the opportunity to capitalize on this trend.

5. Advances in coating materials are generally resulting in longer maintenance intervals for surfaces due to improved durability. This could, in principle, pose a risk of declining demand for surface protection and fire protection services. On the other hand, however, owing to size and number there is the opportunity presented by the increasing volume of steel areas and fire protection work.
6. Surface and fire protection services are highly labor-intensive. However, energy is also required for air conditioning in large steel structures while work is being performed, for running air compressors that transport abrasives and for powering pumps to generate high-pressure water. Muehlhan is therefore directly affected by rises in the price of energy. The only way we can counter such developments is by increasing prices for our own services.
7. Competition for qualified executives and quality-conscious technical specialists remains fierce in the industries served by Muehlhan, which generally poses an increased risk. Experience from previous financial years also demonstrates that the submarkets in which Muehlhan operates are “people businesses” in which individual employees can affect the success of the Group. Attracting these employees and keeping them with the company is key to the success of the business segment. As a result, various measures, programs and social media activities have been launched to make the company an attractive employer for highly qualified individuals.
8. Muehlhan Holding GmbH secures its financing through a Nordic Bonds issue of up to €400 million and an additional credit facility of €50 million. These funds will be used primarily to repay existing debt and to enable the implementation of the company’s growth strategy through targeted acquisitions without giving rise to any short-term liquidity bottlenecks. Danske Bank and Commerzbank are the lead lenders under the €50 million Super Senior Revolving Facility Agreement. Nordic Trustee AS acts as the trustee and ensures that all rules are followed in the best interests of the lenders. The investment firm OEP Capital Advisors is also backing the financing agreement as the company’s sponsor. Various subsidiaries of the Group, such as Muehlhan Deutschland GmbH and Muehlhan Wind Service A/S, are acting as guarantors for the repayment. The bonds mature in May 2030. Extensive collateral was agreed upon as security, including pledged company shares and assignments of internal loans. In the event of insolvency, the bank loan has “super senior” status, meaning that it is repaid first using the collateral. Bondholders receive regular interest payments on the money they have lent, which consist of a fixed margin and the official EURIBOR market rate of interest.

These key statements on the opportunities and risks of the Group’s future development have been sufficiently described in the group management report. For further details we therefore refer to the group management report, which is attached to this report as Appendix 7.

Summarized assessment

On the basis of the assessment of the economic position of the Group, which we have been able to derive from the knowledge obtained in our audit of the consolidated financial statements and the group management report, we have come to the assessment that the management's presentation and assessment of the position of the Group, in particular regarding the going concern and the future development of the Group with its material opportunities and risks reflected in the consolidated financial statements and in the management report is appropriate.

2.2. Non-compliance outside the scope of group financial reporting

During our audit, we identified the following serious violations of other legal regulations:

Contrary to Article 325 ff. of the German Commercial Code (HGB), the executive directors did not disclose the consolidated financial statements, the group management report or the other necessary documents for the previous year in time. We refer to Article 335 HGB in this regard.

3. Reproduction of the auditor's report

On the basis of the final result of our audit, we have issued the independent auditor's report as reproduced below:

Reproduction of the auditor's report

Independent Auditor's Report

to Muehlhan Holding GmbH, Hamburg

Audit opinions

We have audited the consolidated financial statements of Muehlhan Holding GmbH, Hamburg, and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated statement of financial position as at December 31, 2025, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the financial year from January 1, 2025, to December 31, 2025, and notes to the consolidated financial statements, including key information about the accounting policies. Furthermore, we have audited the group management report of Muehlhan Holding GmbH, Hamburg, for the financial year from January 1, 2025, to December 31, 2025.

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit,

- the accompanying consolidated financial statements comply, in all material respects, with the IFRS Accounting Standards issued by the International Accounting Standards Board ("IFRS Accounting Standards") as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law under Article 315e paragraph 1 HGB and, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, and financial position of the Group as at December 31, 2025, and of its financial performance for the financial year from January 1, 2025, to December 31, 2025, and
- the accompanying group management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position. In all material respects, this group management report is consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development.

Pursuant to Article 322 (3) sentence 1 HGB, we declare that our audit has not led to any reservations relating to the legal compliance of the consolidated financial statements and of the group management report.

Basis for the audit opinions

We conducted our audit of the consolidated financial statements and of the group management report in accordance with Article 317 HGB and German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Our responsibilities under those requirements and principles are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and of the group management report" section of our auditor's report. We are independent of the Group entities in accordance with the requirements of German commercial and professional law, and we have fulfilled our other German professional responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

Responsibilities of the executive directors for the consolidated financial statements and the group management report

The executive directors are responsible for the preparation of the consolidated financial statements that comply, in all material respects, with IFRS Accounting Standards as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to Article 315e(1) HGB and that the consolidated financial statements, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position, and financial performance of the Group. Furthermore, the executive directors are responsible for such internal control as they have determined necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement whether due to fraud (e.g. fraudulent financial reporting and misappropriation of assets) or error.

In preparing the consolidated financial statements, the executive directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern. They also have the responsibility for disclosing, as applicable, matters related to going concern. In addition, they are responsible for financial reporting based on the going concern basis of accounting unless there is an intention to liquidate the Group or to cease operations, or there is no realistic alternative but to do so.

Furthermore, the executive directors are responsible for the preparation of the group management report that, as a whole, provides an appropriate view of the Group's position and is, in all material respects, consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements, and appropriately presents the opportunities and risks of future development. In addition, the executive directors are responsible for such arrangements and measures (systems) as they have considered necessary to enable the preparation of a group management report that is in accordance with the applicable German legal requirements, and to be able to provide sufficient appropriate evidence for the assertions in the group management report.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and of the group management report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the group management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position and, in all material respects, is consistent with the consolidated financial statements and the knowledge obtained in the audit, complies with the German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development, as well as to issue an auditor's report that includes our audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Article 317 HGB and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) will always detect a material misstatement. 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 consolidated financial statements and this group management report.

We exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the assurance work. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and of the group management report, 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 audit opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting one resulting from error, as fraud may include collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or override of internal controls.
- Obtain an understanding of internal controls relevant to the audit of the consolidated financial statements and of arrangements and measures (systems) relevant to the audit of the group management report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an audit opinion on the effectiveness of the Group's internal controls or arrangements and measures.
- Evaluate the appropriateness of the accounting policies used by the executive directors and the reasonableness of estimates made by the executive directors and related disclosures.
- Conclude on the appropriateness of the executive directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and in the group management report or, if such disclosures are

inadequate, to modify our respective audit opinions. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to be able to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements present the underlying transactions and events in a manner that the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Group in compliance with IFRS Accounting Standards as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to Article 315e paragraph 1 HGB.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence on the accounting information of the entities or business areas within the Group as the basis to form audit opinions on the consolidated financial statements and the group management report. We are responsible for the direction, supervision and performance of the audit work performed for the purposes of the group audit. We are solely responsible for our audit opinions.
- Evaluate the consistency of the group management report with the consolidated financial statements, its conformity with German law, and the view of the Group's position it provides.
- Perform audit procedures on the prospective information presented by the executive directors in the group management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence we evaluate, in particular, the significant assumptions used by the executive directors as a basis for the prospective information, and evaluate the proper derivation of the prospective information from these assumptions. We do not express a separate audit opinion on the prospective information and on the assumptions used as a basis. There is a substantial unavoidable risk that future events will differ materially from the prospective information.

We discuss 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.

Hamburg, May 8, 2026

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eric Pritsch
Wirtschaftsprüfer
[German Public Auditor]

Tatiana Stöver
Wirtschaftsprüferin
[German Public Auditor]

On publication or further submission of the consolidated financial statements and/or the group management report in a form other than that audited by us (including translations into other languages), a further statement will be required from us if our auditor's report is cited or reference is made to our audit; we refer hereby in particular to Article 328 HGB.

4. Subject, nature and extent of the audit

4.1. Subject of the audit

Subject of our audit were the consolidated financial statements of Muehlhan Holding GmbH and its subsidiaries (the Group) – which comprise the consolidated statement of financial position as at December 31, 2025, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the financial year from January 1, 2025, to December 31, 2025, and the notes to the consolidated financial statements, including the presentation of the recognition and measurement policies – together with the group accounting records and the group management report for the financial year from January 1, 2025, to December 31, 2025.

In accordance with the option provided for in Article 315e paragraph 3 HGB, the IFRS as adopted by the EU (“IFRS Accounting Standards”) and the additional requirements of German commercial law pursuant to Article 315e paragraph 1 HGB, including the relevant regulations of the GmbHG [Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung: German Limited Liability Company Act] were the applicable financial reporting framework for our audit of the consolidated financial statements and the group management report.

Regarding the responsibilities of the executive directors of the Company related to the preparation of the consolidated financial statements and the group management report we refer to the explanations given in our auditor‘s report which is reproduced in section 3 of this report. The responsibility of the management also comprises responsibility for the Company’s group accounting records.

Our objective is to assess the consolidated financial statements together with the group accounting records and the group management report as well as the disclosures made within the course of an audit performed in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits. Our respective responsibilities are explained in the section “Audit opinions“ and in the section “Auditor’s responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and of the group management report“ of our auditor’s report.

Our group audit includes the audit of the scope of consolidated entities, the correctness of the financial information/financial statements included in the consolidated financial statements, the consolidation adjustments as well as the consolidation measures taken.

The audit of compliance with other regulations is only relevant to the audit of consolidated financial statements insofar as these regulations normally have an impact on the consolidated financial statements or the group management report.

According to Article 317 paragraph 4a HGB, an examination as to whether the ability of the Parent Company or of consolidated entities as a going concern or whether the effectiveness and efficiency of the Group’s management can be guaranteed is not required to be included in the audit.

4.2. Nature and extent of the audit

We conducted our audit in accordance with Article 317 HGB and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW).

Regarding the objectives of our audit and the essential principles of conducting our audit we refer to the explanations given in the section “Auditor’s responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and of the group management report“ of our auditor’s report.

The audit was planned and performed taking a risk-oriented approach. Within this approach, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit, recognizing that circumstances may exist that cause the annual financial statements or the management report to be audited to contain material misstatements.

Within our risk-oriented audit approach we have identified and assessed the risk of material misstatements in the consolidated financial statements and the group management report due to fraud and error, in order to develop a group audit strategy and program, and updated them as necessary. In so doing, we determined the subdivision at which audit work is to be performed as well as the resources needed to perform the group audit, including the nature, timing and extent of the subdivision auditor’s involvement. The basis for this is an understanding of the Group and its environment, the applicable financial reporting framework and the consistency of accounting policies and practices across the Group as well as the Group’s system of internal control.

Based on the identification and assessment of risks, we determined the following focal points of the audit:

- Accuracy and measurement of goodwill and customer base
- Existence and measurement of deferred tax assets
- Completeness and measurement of deferred tax liabilities
- Existence and accuracy of reported revenues
- Existence, accuracy and measurement of work in progress
- Completeness and correct presentation of opportunities and risks for future development and adequate presentation of the forecast in the Group management report.

Based on our understanding of the Group and its subdivisions and the risks of material misstatement identified and assessed, we determine those subdivisions according to our professional judgment at which audit work is to be performed. Consideration of this includes such matters as the nature of the events or conditions that might give rise to risks of material misstatement at the assertion level of the group financial statements that are associated with a subdivision or the disaggregation of significant classes of transactions, account balances and disclosures in the group financial statements across subdivisions, considering the size

and nature of assets, liabilities and transactions at the location or business unit relative to the group financial statements.

For the consolidated subdivisions we determined what work on the financial information or financial statements included in the group financial statements is to be performed by us and what is to be performed by another auditor (subdivision auditor).

In all cases in which subdivision auditors performed work at the subdivision level, we determined prior to their involvement in the group audit that the subdivision auditors had the appropriate competence and capabilities, including sufficient time, to perform the assigned audit procedures at the subdivision. In addition, we requested a confirmation of their independence from the subdivision auditors, and we received this from all the subdivision auditors whose work we have used. We assessed whether we were able to be sufficiently and appropriately involved in the work of the subdivision auditor and whether the audit evidence obtained from the risk assessment procedures performed by the group auditor and subdivision auditors provides an appropriate basis for the identification and assessment of the risks of material misstatement of the group financial statements. In response to the assessed risks of material misstatement, we or the involved subdivision auditor determined the nature, timing and extent of further audit procedures to be conducted by the subdivision auditor.

To the extent that we involved subdivision auditors in the design or performance of further audit procedures, we communicated with them about matters that we or the subdivision auditor determined to be relevant to the design of responses to the assessed risks of material misstatement of the group financial statements.

For areas of higher assessed risks of material misstatement of the group financial statements, or significant risks for which a subdivision auditor determined the further audit procedures to be performed, we evaluated the appropriateness of the design and performance of these further audit procedures.

We evaluated the appropriateness of the subdivision auditor’s reporting for the purposes of the group audit and discussed significant matters as necessary with the subdivision auditor, the subdivision management (e.g. by attending the closing meetings at the subdivision level) or group management and reviewed other relevant parts of additional subdivision auditor audit documentation.

We or other auditors on our instruction designed and performed further audit procedures on the entire financial information of the subdivision relating to assessed risks of material misstatement, at the following subdivisions:

- Certified Coatings Company, Fairfield, USA
- EPiK Energy and Renewables LLC, Delaware, USA
- Endiprev S.A., Porto, Portugal
- Endiprev USA Inc., Flower Mound, USA
- Muehlhan B.V., Vlaardingen, Netherlands
- Muehlhan Cyprus Limited, Limassol, Cyprus
- Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen, Germany
- Muehlhan S.A.R.L., Saint-Nazaire, France
- Muehlhan Holding GmbH, Hamburg, Germany
- Muehlhan Industrial Services Europa GmbH, Hamburg, Germany
- Muehlhan Holding Services GmbH, Hamburg
- Muehlhan Project Management GmbH, Hamburg
- Muehlhan Polska Sp.z.o.o., Szczecin, Poland
- Muehlhan Wind Service A/S, Fredericia, Denmark
- Muehlhan Wind Service Canada Ltd., Edmonton, Canada
- Peter Lonsdorfer GmbH & Co. KG., Husum, Germany
- Professional Wind Services Pty Ltd., Hindmarsh, Australia
- Tri-State Painting LLC, Tilton, USA
- Welpaint A/S, Fredericia, Denmark

We or other auditors on our instruction designed and performed further audit procedures on assessed risks of material misstatement in financial statement items, at the following subdivisions:

- 3W Industri Services A/S, Munkebo, Denmark
- Endiprev France SARL, Pontchateau, France
- Endiprev Group S.A., Porto, Portugal
- Endiprev UK Limited, Sunderland, UK
- Marine Service International AS, Dröbak, Norway
- Muehlhan Project Management GmbH, Hamburg, Germany
- MSI do Brasil - Servicos Maritimos Ltda, Brasil Rio de Janeiro, Brazil
- MSI Group ApS, Gentofte, Denmark

For the remaining subdivisions, we performed further analytical procedures (e.g. analytical procedures) centrally at the Group level.

The starting point for our audit was the consolidated financial statements and group management report for the prior financial year on which we issued an unqualified audit opinion. The consolidated financial statements were approved on June 4, 2025.

We performed our audit work with interruptions from October 2025 to May 8, 2026.

The management of the Parent Company, the executive directors of the subsidiaries and named contact persons as well as the subsidiaries' auditors provided us with all explanations and supporting documents requested. The management confirmed in writing the completeness of the consolidated financial statements and the group management report presented to us. We have also been granted the standard Declaration of Completeness for financial information or financial statements of subdivisions for which further audit activities were required at subdivision level, which were not audited by subdivision auditors for the purposes of the consolidated financial statements audit.

5. Findings and explanations on the group financial reporting

5.1. Compliance of the group financial reporting

5.1.1. Scope of consolidation and group balance sheet date

The subsidiaries included in the consolidated financial statements are presented in the notes to the consolidated financial statements in Appendix 5.

The changes to the basis of consolidation compared to the prior financial year are explained in the notes to the consolidated financial statements.

The change in the basis of consolidation significantly affects comparability with the prior year; comparability is achieved by additional disclosures in the notes to the consolidated financial statements.

The entities not included in the consolidated financial statements due to their minor importance are disclosed in the notes to the consolidated financial statements. Minor importance was assessed based on the same materiality benchmarks as the prior financial year.

Overall, in our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit, the basis of consolidation has been properly determined in compliance with the IFRS Accounting Standards, as adopted by the EU. The scope of consolidation was determined consistently. In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit, the disclosures made in the notes to the consolidated financial statements regarding the companies included in the consolidated financial statements are, in all material respects, complete and correct.

In accordance with IFRS 10 the consolidated financial statements have been prepared as at the reporting date of the Parent Company, which is December 31, 2025. The financial year of all consolidated subsidiaries also ends on December 31, 2025.

5.1.2. Financial information of subdivisions included in the consolidated financial statements

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit of the consolidated financial statements, the financial information/financial statements included in the consolidated financial statements have been prepared properly. The reconciliation to the uniform group accounting policies, if necessary, was performed properly. Therefore, the financial information/financial statements are an appropriate basis for the consolidation.

5.1.3. Consolidated financial statements

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit, the consolidated financial statements of Muehlhan Holding GmbH for the financial year from

January 1, 2025, to December 31, 2025, attached to this report comply, in all material respects, with the requirements of the IFRS as adopted by the EU and in addition with German commercial law to be applied under Article 314e paragraph 1 HGB, including the relevant regulations of the Limited Liability Companies Act [Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung – GmbHG].

The consolidated financial statements as of December 31, 2025, were prepared with computer assistance. The consolidation procedures were performed by using the consolidation software Lucanet, version 25 LTS.

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit,

- the consolidated financial statements have been prepared properly based on the financial information/financial statements of the subdivision included in the consolidated financial statements and the supplementary evidence concerning the consolidation measures,
- in all material respects, the consolidation measures used are in compliance with IFRS Accounting Standards as adopted by the EU,
- the consolidation measures as well as the currency translations were performed appropriately in all material respects,
- the consolidation entries have been properly brought forward,
- the consolidated statement of financial position, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity, the consolidated statement of cash flows and the notes to the consolidated financial statements comply, in all material respects, with the valid IFRS as adopted by the EU and the legal requirements of Article 314e paragraph 1 HGB and
- the note disclosures to the various items of the consolidated financial statements are complete and accurate.

5.1.4. Group management report

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit, the management group management report of Muehlhan Holding GmbH for the financial year from January 1, 2025, to December 31, 2025, complies, in all material respects, with the legal requirements.

5.2. Overall view presented by the consolidated financial statements

5.2.1. Statement on the overall view presented by the consolidated financial statements

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in our audit, the consolidated financial statements of Muehlhan Holding GmbH give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position of the Group as at December 31, 2025, and of its financial performance for the financial year from January 1, 2025, to December 31, 2025, in compliance with IFRS Accounting Standards as adopted by the

EU and with the additional requirements of the German commercial law to be applied pursuant to Article 315e paragraph 1 HGB.

5.2.2. Valuation principles and transactions with significant impact

5.2.2.1. Material valuation principles

The recognition, measurement and consolidation methods are presented in the notes to the consolidated financial statements (see Appendix 5). Compared with the prior year, no changes of recognition, measurement and consolidation methods were made.

In our assessment, the following valuation principles are of particular importance for the overall presentation of the consolidated financial statements:

- In connection with the final purchase price allocation, the companies were combined into cash-generating units (CGUs) where necessary, and goodwill arising from the allocation was identified. The purchase price allocation for the companies acquired on December 31, 2024 will be finalized on December 31, 2025. For the companies acquired in the reporting year, the purchase price allocations are still incomplete in accordance with IFRS 3.45 due to time constraints.
- Pursuant to IAS 36, an impairment test was performed in the past financial year. For this purpose, goodwill was allocated to cash-generating units (CGUs). In the year under review, the goodwill of Muehlhan Wind Service UK, Kent, was written down by €1.5 million due to negative performance. As a result of this write-down, the value of the MDK cash-generating unit as of the reporting date has been reduced to €10.8 million.
- The impairment of goodwill was measured as the value in use using the discounted cash flow method for the relevant units based on four-year business plans (level III measurement). The business plans were drawn up in the fourth quarter of 2025 and have been approved by the management and the shareholder. The business plans are based on historical data, such as experience with existing customer relationships, and take into account expectations for market developments. Revenues and profits are forecast on a customer basis as far as possible and take specific expectations into account. The cash flow period covers the planning period 2026–2029.
- Tax loss carryforwards have only been capitalized as deferred tax assets to the extent that it is probable that future losses will be deducted. This assessment is based on the amount of future profits that can be offset by the companies involved over the next five years. There is some discretion in assessing the recognition of deferred taxes, which has been exercised appropriately by the management of the individual companies and the Group.
- Customer-related construction contracts are recognized in accordance with IFRS 15 using the percentage of completion (PoC) method. Costs and revenues are recognized in proportion to the estimated total costs based on the stage of completion. The gross profit margin of a current construction contract is recognized pro rata to the stage of completion.

5.2.2.2. Transactions with significant impact

In our assessment, on the basis of the knowledge obtained in our audit, transactions with significant impact on the overall presentation of the consolidated financial statements did not occur.

6. Concluding remarks

The key audit partners in terms of the German Professional Statute for German public accountants and German sworn auditors (Berufssatzung WP/vBP) are WP Tatiana Stöver – being primarily responsible for the engagement (engagement partner) – and WP Eric Pritsch as additionally responsible key audit partner.

We provide this report concerning the audit of the annual financial statements and the management report of Muehlhan Holding GmbH, Hamburg, for the financial year from January 1, 2025, to December 31, 2025, in accordance with the legal requirements and generally accepted standards for preparing long-form audit reports in accordance with IDW AuS [IDW Auditing Standard] 450 (revised (10/2021)) ("IDW PS 450 n.F. (10.2021)").

The independent auditor's report issued by us is reproduced in section 3 of this report.

Hamburg, May 8, 2026

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eric Pritsch
Wirtschaftsprüfer
[German Public Auditor]

Tatiana Stöver
Wirtschaftsprüferin
[German Public Auditor]

Appendix 1

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS in kEUR	Notes	**December 31, 2025**	**December 31, 2024**
NON-CURRENT ASSETS			
Intangible assets	1	142,316	99,576
Property, plant and equipment	2	87,952	58,157
Financial assets	4	247	299
Other non-current assets	5	1,748	5,471
Deferred tax assets	6	1,909	2,448
Total non-current assets		**234,171**	**165,951**
CURRENT ASSETS			
Inventories	7	15,280	13,559
Trade receivables and contract assets	8	158,167	148,332
Other current assets	9	29,607	28,544
Cash and cash equivalents	10	66,519	26,521
Total current assets		**269,573**	**216,956**
TOTAL ASSETS		**503,744**	**382,907**

EQUITY AND LIABILITIES in kEUR	Notes	**December 31, 2025**	**December 31, 2024**
EQUITY	11		
Subscribed capital		25	25
Capital reserve		98,445	98,445
Other reserves		-2,349	331
Retained earnings		-35,647	-18,215
Non-controlling interests		21,753	22,677
Total equity		**82,227**	**103,263**
NON-CURRENT LIABILITIES			
Pension provisions and similar obligations	12	606	665
Other non-current provisions	14	2,156	2,063
Non-current financial liabilities	13	249,744	101,620
Other non-current liabilities	16	25,455	20,151
Deferred tax liabilities	6	12,887	7,608
Total non-current liabilities		**290,847**	**132,107**
CURRENT LIABILITIES			
Current provisions	14	13,786	13,223
Current financial liabilities	13	11,323	37,395
Trade payables and contract liabilities	17	43,295	43,502
Other current liabilities	18	62,266	53,416
Total current liabilities		**130,669**	**147,536**
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**503,744**	**382,907**

Rounding differences may occur.

Appendix 2

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR FINANCIAL YEAR 2025

in kEUR	Notes	2025	2024
Revenues	19	578,010	518,410
Other operating income	22	8,254	8,332
Cost of materials and purchased services	20	-178,923	-186,793
Personnel expenses	21	-230,380	-187,236
Other operating expenses	22	-124,496	-109,249
Earnings from operations before depreciation and amortization (EBITDA)		**52,467**	**43,465**
Depreciation and amortization of intangible assets and property, plant and equipment		-38,998	-29,301
Earnings from operations (EBIT)		**13,469**	**14,163**
Financial result	23	-21,665	-13,788
Earnings before income taxes (EBT)		-8,196	376
Income tax result	24	-5,617	-2,106
Consolidated income before non-controlling interests		**-13,813**	**-1,730**
Consolidated income attributable to non-controlling interests	11	-1,021	184
Consolidated income		**-14,834**	**-1,915**

Rounding differences may occur.

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

in kEUR	Notes	2025	2024
Consolidated income	24	-13,813	-1,730
Recyclable items			
Currency translation differences (legally independent entities abroad)		-3,747	1,012
Non-recyclable items			
Remeasurement of defined benefit plans		-43	-34
Other comprehensive income		**-3,790**	**978**
OCI interest rate swap		1,117	-1,117
Other comprehensive income after taxes		**-2,673**	**-139**
Total comprehensive income		**-16,486**	**-1,869**
of which attributable to non-controlling interests		1,071	260
Shareholders of Muehlhan Holding GmbH		**-17,557**	**-2,129**

Rounding differences may occur.

Appendix 3

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN GROUP EQUITY

	Equity applicable to equity holders of the parent company						Non-controlling interests	Equity
	Subscribed capital	Capital reserve	Other reserves		Retained earnings	Equity		
in kEUR			Cash flow hedge reserve	Adjustment from currency translation				
December 31, 2023	**25**	**41,325**	**0**	**512**	**4,664**	**46,526**	**15,130**	**61,656**
Capital increase		57,120				57,120		57,120
Additions from initial consolidations					-14,271	-14,271	4,982	-9,289
Changes in non-controlling interests					-6,660	-6,660	2,891	-3,769
Dividends paid						0	-586	-586
Total comprehensive income			-1,117	936	-1,948	-2,129	260	-1,869
December 31, 2024	**25**	**98,445**	**-1,117**	**1,448**	**-18,215**	**80,586**	**22,677**	**103,263**
Additions from initial consolidations					-71	-71	676	605
Changes in non-controlling interests					-2,484	-2,484	-2,413	-4,897
Dividends paid						0	-258	-258
Other changes						0		0
Total comprehensive income			1,117	-3,797	-14,877	-17,557	1,071	-16,486
December 31, 2025	**50**	**98,445**	**0**	**-2,349**	**-35,647**	**60,474**	**21,753**	**82,227**

Appendix 4

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

	Notes	2025	2024
Consolidated income		-14,834	-1,915
Depreciation/write-downs of fixed assets	Fixed asset movements	38,998	29,301
Gain/loss from disposal of fixed assets	Fixed asset movements	-75	345
Non-cash income/expenses from the allocation of losses/gains to non-controlling interests		1,021	184
Income tax expense/income		5,617	2,106
Financial result	23	21,665	13,788
Other non-cash income/expenses		802	11,625
Increase/decrease in provisions	14	-273	2,629
Cash flow		**52,921**	**58,063**
Increase/decrease in inventories, trade receivables, contract assets and other assets	7,8,9	2,778	-66,054
Increase/decrease in trade payables, contract liabilities and other liabilities	16,17,18	-4,894	44,590
Income taxes collected/paid		-6,055	-4,375
Cash flow from operating activities		**44,749**	**32,224**
Proceeds from disposals of fixed assets			
in property, plant and equipment		270	951
Capital expenditures			
in intangible assets	Fixed asset movements	-212	-64
in property, plant and equipment	Fixed asset movements	-19,461	-13,119
Payments for initial consolidation of subsidiaries	V.	-76,386	-68,167
Interest received		715	344
Cash flow from investing activities		**-95,074**	**-80,055**
Payments to shareholders and non-controlling shareholders (dividends)	CSCGE	-613	-586
Deposits made by shareholders	CSCGE	0	15,020
Payments for acquisition of non-controlling interests	CSCGE	-6,425	-16,622
Cash flow from repayment of current borrowings	13	-35,322	-5,663
Cash flow from taking up of current borrowings	13	1,121	16,500
Cash flow from repayment of non-current borrowings	13	-100,856	-6,572
Cash flow from taking up of non-current borrowings	13	249,715	60,566
Interest paid		-12,162	-10,561
Cash flow from financing activities		**95,458**	**52,081**
Effect of movements in exchange rates on cash held		-4,031	547
Total changes in cash and cash equivalents		45,133	4,797
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	10	15,431	10,633
Cash and cash equivalents at the end of the period	10	**56,533**	**15,431**

Cash and cash equivalents may be broken down as follows:

Cash and cash equivalents	26,521
Overdraft liabilities	-11,090
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	15,431
Cash and cash equivalents	66,519
Overdraft liabilities	-9,986
Cash and cash equivalents at the end of the period	56,533

Rounding differences may occur.

Appendix 5

Muehlhan Holding GmbH

Notes to the Consolidated Financial Statements for the 2025 Financial Year

I. Company

Muehlhan Holding GmbH (hereinafter “MYGMBH” or “the company”) and its subsidiaries operate in the Wind, Industrial Services EU (IS EU) and Industrial Services US (IS US) sectors. In the Wind segment, the company offers wind power-related services in the areas of offshore, blade (rotor blades for wind turbines), high voltage, paint (painting and surface protection), inspection work and manpower solutions. The IS EU segment offers surface protection, scaffolding and access technology, steel construction and insulation services. The IS US segment focuses on the area of surface protection.

The company is headquartered at Sachsenstraße 8, 20097 Hamburg, Germany, and is recorded in the Commercial Register at the Hamburg Municipal Court under HRB 178194.

II. Application of IFRS

The consolidated financial statements of MYGMBH as of December 31, 2025, were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) promulgated by the International Accounting Standards Board (IASB), as adopted by the European Union, including the interpretations of the International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) and the complementary provisions of German commercial law applicable under Article 315e, paragraph 1 of the German Commercial Code (HGB).

The consolidated financial statements follow all IFRSs adopted as of the reporting date whose application is mandatory in the European Union. Compliance with the standards and interpretations ensures that the financial statements present a true and fair view of the Group’s net assets, financial position and results of operations.

By preparing the consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), MYGMBH availed itself of the option stipulated in Article 315e, paragraph 3 of the HGB to prepare the consolidated financial statements in accordance with internationally recognized accounting principles and simultaneously to forgo preparing a set of consolidated financial statements in accordance with the accounting principles set forth in the HGB. The consolidated financial statements are published in the company register. MYGMBH’s shareholder is Shield MidCo GmbH, Hamburg (Commercial Register at the Hamburg Municipal Court (HRB 180093)). Shield MidCo GmbH, Hamburg, is obliged to prepare consolidated financial statements in accordance with Article 290 HGB unless it makes use of exemption provisions.

III. General Comments

In preparing the consolidated financial statements, assets and liabilities are shown at amortized cost, with the exception of certain financial instruments, which are measured at fair value. The consolidated income statement within the statement of comprehensive income is prepared using the total cost method. Assets and liabilities are broken down by maturity.

The consolidated financial statements were prepared in euros in accordance with the going-concern principle.

As the calculations of the individual items included are presented in full figures, rounding differences may occur where amounts are shown in millions or thousands of euros.

IV. New Accounting Standards

The opening balance sheet as of December 31, 2025, is in compliance with all IFRSs and IFRICs that have been adopted by the EU Commission as of the balance sheet date and whose application is mandatory for the first time as of the balance sheet date.

The first-time adoption of IAS 8.28 in the 2025 financial year was consistent with the provisions set out in IAS 8, Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors.

During the reporting year, the amendments to IAS 21, “The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability,” were applied for the first time on a mandatory basis as of January 1, 2025. The changes relate in particular to the rules for estimating spot rates when currencies are not freely exchangeable, as well as to additional disclosure requirements (IAS 21.57A). The first-time application of the amendments did not have any material impact on the company’s net assets, financial position or results of operation.

The following new, amended and/or revised published standards and interpretations have been adopted by the European Commission, but not yet applied as of the reporting date:

Standard/Interpretation	Note	Effective date	Expected effect
Amendments to IFRS 9 and IFRS 7	Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments	January 1, 2026	No material effect
Amendments to IFRS 9 and IFRS 7	Contracts Referencing Nature-dependent Electricity	January 1, 2026	No material effect
Amendments	IFRS annual improvements	January 1, 2026	No material effect
IFRS 18	Presentation and Disclosure in Financial Statements, particularly IAS 8. 31 (b) to (e) to be taken into account	January 1, 2027	Restatement of the income statement and disclosures in the notes

The following new, amended and/or revised published standards and interpretations, which have not yet been adopted by the European Commission, had not yet been applied during the reporting year:

Standard/Interpretation	Note	Effective date	Expected effect
IFRS 14	“Regulatory Deferral Accounts”	January 1, 2016	Not recognized by the EU
IFRS 19	Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures, including amendments	January 1, 2027	No material effect
IAS 21	Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency	January 1, 2027	No material effect

First-time application of the respective standards is planned for the date they go into effect. The Group has decided not to avail itself of the right to apply the standards and interpretations earlier.

V. Consolidated Group and Reporting Date for the Consolidated Financial Statements

Consolidated Group

As of December 31, 2024, Muehlhan Holding GmbH controlled 51 companies. Further companies and groups of companies were acquired, and new companies established, in the reporting year. This means that, as of December 31, 2025, MYGMBH has control over 63 companies.

MYGMBH has control if it controls rights at these companies that give it the ability to direct the relevant activities of these companies in order to influence the companies’ earnings. Control further requires MYGMBH to be exposed to variable returns from the subsidiaries and to have the ability to affect those variable returns through its decision-making power. Subsidiaries are included in the consolidated financial statements (full consolidation) from the date on which control is established over the subsidiary and until the date on which control over the subsidiary ends. Accordingly, the results of operations of the subsidiaries acquired or sold during the year are included in the consolidated income statement and in the Group’s other comprehensive income from the date of acquisition and/or until the date of disposal.

The consolidated group as of December 31, 2025, comprises the following companies, including the shareholding, the direct parent company and the allocation to cash-generating units (CGU):

Symbol	Company	Capital share in % as of 2024	Capital share in % as of 2025	Held by (in the previous year; if different)	CGU (in the previous year; if different)
MYGMBH	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg	-	-	Holding company	-
MHS	Muehlhan Holding Services GmbH, Hamburg	-	100.0	MYGMBH	-
MES	Muehlhan Industrial Services Europe GmbH, Hamburg (formerly Muehlhan Equipment Services GmbH)	100.0	100.0	MYGMBH	MES (-)
MCL	Muehlhan Cyprus Limited, Limassol – Cyprus	51.0	51.0	MES (MYGMBH)	MCL
MPM	Muehlhan Project Management GmbH, Hamburg – Germany	100.0	100.0	MCL	MCL
MRO	Muehlhan S.R.L., Galati – Romania	51.0	51.0	MES (MYGMBH)	MCL
MF	Muehlhan S.A.R.L., Saint-Nazaire – France	100.0	100.0	MES (MYGMBH)	MF
MIF	Muehlhan Industrial France S.A.R.L., Saint-Nazaire – France	100.0	100.0	MF	MF
MPL	Muehlhan Polska Sp. z o.o., Szczecin – Poland	100.0	100.0	MES (MYGMBH)	MPL
AJS	Allround Job Services Sp. z o.o., Szczecin – Poland	100.0	100.0	MPL	MPL
MD	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen – Germany	100.0	100.0	MES (MYGMBH)	MD
MNL	Muehlhan B.V., Vlaardingen – Netherlands	100.0	100.0	MES (MYGMBH)	MNL
MSI	Marine Service International AS, Drøbak – Norway	80.0	90.0	MES (MYGMBH)	MSI
MSIB	MSI do Brasil Serviços Marítimos Ltda. Brasil, Rio de Janeiro – Brazil	99.8	99.8	MSI	MSI
TPO	MSI Group ApS, Gentofte – Denmark	100.0	100.0	MSI	MSI
VdPH	Beheermaatschappij W. Van der Panne B.V., Hendrik-Ido-Ambacht – NL	-	100.0	MES	VdPH
VdPR	Steigerbouw Van der Panne Rotterdam B.V., Hendrik-Ido-Ambacht – NL	-	100.0	VdPH	VdPH
MSPU	Muehlhan Surface Protection Inc., Fairfield – USA	100.0	100.0	MYGMBH	MSPU
CCC	Certified Coatings Company, Fairfield – USA	100.0	100.0	MSPU	MSPU
MCC	Muehlhan Certified Coatings Inc., Fairfield – USA	100.0	100.0	MSPU	MSPU
MIS	Muehlhan Industrial Services Inc., Fairfield – USA	100.0	100.0	MSPU	MSPU
TSI	Tri-State Painting LLC, Tilton – USA	100.0	100.0	MSPU	TSI
TSIEQ	Trimerica Equipment Rental LLC, Tilton – USA	100.0	100.0	MSPU	TSI
ABC	ABC Applicators, Inc., Alabama – USA	-	100.0	MSPU	ABC
MDK	Muehlhan A/S, Give – Denmark	100.0	100.0	MYGMBH	MDK
WEP	Welpaint A/S, Fredericia – Denmark	50.1	51.0	MDK	MDK
MWS	Muehlhan Wind Service A/S, Fredericia – Denmark	90.9	90.8	MDK	MDK
MWSNL	Muehlhan Wind Service B.V., Vlaardingen – Netherlands	100.0	100.0	MWS	MWS
MWSSK	Muehlhan Wind Service Korea Ltd., Seoul – South Korea	100.0	100.0	MWS	MWS
MWSPL	Muehlhan Wind Service Poland Sp. Z.o.o., Szczecin – Poland	100.0	100.0	MWS	MWS
MWSUS	MWS US Holdings Inc., Delaware – USA	100.0	100.0	MWS	MWSUS
MWSDE	Muehlhan Wind Service Germany GmbH, Hamburg – Germany	100.0	100.0	MWS	MWS
EPiK HoldCo	EPiK HoldCo LLC, Delaware – USA	95.5	100.0	MWSUS	MWSUS
EPiK US	EPiK Energy and Renewables LLC, Delaware – USA	100.0	100.0	EPiK HoldCo	MWSUS
EPiK CA	EPiK Energy and Renewables ULC, Vancouver – Canada	100.0	100.0	EPiK HoldCo	MWSUS
EWR	Muehlhan Wind Service Canada Ltd., Edmonton – Canada	100.0	100.0	MWS	EWR
ROS	Renewable Oil Services Ltd., Glasgow – United Kingdom	100.0	100.0	MWS	ROS
PWS	Professional Wind Services Pty Ltd, Hindmarsh – Australia	80.0	100.0	MWS	PWS
3WIS	3W Industri Service ApS, Munkebo – Denmark	75.0	80.0	MWS	3WIS
3WISUK	GreenTec Workforce Solutions ApS, Fredericia – Denmark	100.0	100.0	3WIS (MWS)	3WIS
EPG	Endiprev Group S.A., Porto – Portugal	85.0	87.9	MWS	EPG
EPPT	Endiprev S.A., Porto – Portugal	100.0	100.0	EPG	EPG

Symbol	Company	Capital share in % as of 2024	Capital share in % as of 2025	Held by (in the previous year; if different)	CGU (in the previous year; if different)
EPFR	Endiprev France SARL, Pontchateau – France	100.0	100.0	EPG	EPG
EPUK	Endiprev UK Limited, Sunderland – UK	100.0	100.0	EPG	EPG
EPUS	Endiprev USA Inc., Flower Mound – USA	100.0	100.0	EPG	EPG
EPDE	Endiprev Deutschland GmbH, Berlin – Germany	100.0	100.0	EPG	EPG
JLT	JLT Invest GmbH, Husum – Germany	-	100.0	MWS	JLT
LON	Peter Lonsdorfer GmbH & Co. KG, Husum – Germany	-	100.0	JLT	JLT
LONV	Peter Lonsdorfer Verwaltungs-GmbH, Husum – Germany	-	100.0	LON	JLT

The requirement to prepare notes and a management report was waived, and the disclosure pursuant to Article 264, paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB), in conjunction with Article 325 HGB, was utilized for the following subsidiaries included in the consolidated financial statements, Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen; Muehlhan Industrial Services Europe GmbH, Hamburg (formerly: Muehlhan Equipment Services GmbH, Hamburg); Muehlhan Holding Services GmbH, Hamburg, Muehlhan Project Management GmbH, Hamburg, and Peter Lonsdorfer GmbH & Co. KG, Husum.

Compared to January 1, 2025, the composition of and changes in the scope of consolidation are as follows:

Companies acquired and established in the reporting year that are consolidated:

Symbol	Company	Shareholding in %	Held by	CGU
JLT	JLT Invest GmbH, Husum – Germany	100.0	MWS	JLT
LON	Peter Lonsdorfer GmbH & Co. KG, Husum – Germany	100.0	JLT	JLT
LONV	Peter Lonsdorfer Verwaltungs-GmbH, Husum – Germany	100.0	LON	JLT
VdPH	Beheermaatschappij W. Van der Panne B.V., Hendrik-Ido-Ambacht – NL	100.0	MES	VdPH
VdPR	Steigerbouw Van der Panne Rotterdam B.V., Hendrik-Ido-Ambacht – NL	100.0	VdPH	VdPH
ABC	ABC Applicators, Inc., Alabama – USA	100.0	MSPU	ABC
MHS	Muehlhan Holding Services GmbH, Hamburg – Germany	100.0	MYGMBH	-

On June 16, 2025, Muehlhan Wind Service A/S, Fredericia, Denmark, acquired 100% of the shares in JLT Invest GmbH, Husum, Germany (JLT), for a purchase price of €10.2 million in cash plus 50,567 shares in MWS. The company is the sole limited partner of Peter Lonsdorfer GmbH & Co. KG (LON); the sole general partner of Peter Lonsdorfer GmbH & Co. KG is Lonsdorfer Verwaltungs-GmbH (LONV). The Lonsdorfer Group provides heavy haulage services within the Wind business segment and offers oil and coolant changes for onshore and offshore wind turbines. Since its initial consolidation as of July 1, 2025, the Lonsdorfer Group has generated revenues of €8.9 million and EBITDA of €1.6 million. Revenues would have come to €18.2 million and EBITDA to €3.3 million if Muehlhan had acquired the Lonsdorfer Group at the beginning of the financial year. In addition to its existing oil service, Lonsdorfer introduces a new capability to the Wind business segment in the form of specialized transport services for the wind power industry. The purchase price allocation results in goodwill of €8.3 million.

On September 25, 2025, Muehlhan Industrial Services Europe GmbH, Hamburg, Germany, entered into an agreement to acquire 100% of the shares in BEHEERMAATSCHAPPIJ W. VAN DER PANNE B.V. (VdPH) for a purchase price of €26.1 million. As the holding company of the Van der Panne Group, VdPH directly or indirectly owns the following companies: Steigerbouw Van der Panne Rotterdam B.V. (VdPR), Steigerbouw Van der Panne Noord B.V. (VdPN), Steigerbouw Van der Panne Antwerpen B.V. (VdPA) and Cooperation Offshore Partners B.V. (VdPC). TSI provides scaffolding services in the offshore, oil and gas, maintenance and repair, construction and infrastructure sectors in the Netherlands and Belgium. The companies generated revenues of €8.5 million and EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) of €40 million in the reporting year as of the time of their initial consolidation on October 1, 2025. Revenues would have come to €35.9 million and EBITDA to €5.4 million if Muehlhan had acquired the Van der Panne Group at the beginning of the financial year. Like our established company MNL, the scaffolding business Van der Panne is based in the greater Rotterdam area. Together with MNL's existing

scaffolding division, Muehlhan is now a major player in the Netherlands. The provisional purchase price allocation resulted in goodwill of €7.9 million.

On December 8, 2025, Muehlhan Surface Protection Inc., Fairfield, USA, acquired 100% of the shares in ABC Applicators, Inc., and S-K Coatings, Inc., through a stock purchase agreement for a purchase price of €42.1 million. ABC Applicators provides surface preparation, painting and specialty coatings for a number of shipyards in the Alabama/Mississippi area that specialize in work for the US Navy and Coast Guard. The company generated revenues of €1 million and EBITDA of €-0.2 million in the reporting year as of the time of its initial consolidation on December 1, 2025. Revenues would have come to €22.5 million and EBITDA to €7.5 million if Muehlhan had acquired ABC Applicators Inc. at the beginning of the financial year. ABC primarily coats new vessels built for the US Navy and the US Coast Guard. This is an area in which Muehlhan has been operating for decades now, allowing it to bring a wealth of experience to the table. The provisional purchase price allocation resulted in goodwill of €26.2 million.

As of September 1, 2025, another German subsidiary, Muehlhan Holding Services GmbH, Hamburg, Germany, was acquired. This move is part of the Muehlhan Group's efforts to consolidate shared services in individual countries from both a financial and organizational perspective in order to achieve efficiency gains.

The provisional allocation of the purchase prices to the companies' assets and liabilities is as follows:

in € million	**JLT**	**VdPH**	**ABC**
Date of initial consolidation	July 1, 2025	October 1, 2025	December 1, 2025
Non-current assets			
Intangible assets (at Group level)	10.40	13.30	36.10
Property, plant and equipment	4.80	14.60	1.30
Current assets			
Inventories	0.61	0.00	0.00
Trade receivables and contract assets	3.10	5.70	4.80
Cash and cash equivalents	0.16	5.70	4.80
Other current assets	0.20	1.40	0.00
Non-current liabilities			
Other non-current liabilities	3.90	3.40	2.80
Current liabilities			
Trade payables	0.70	5.80	0.80
Borrowings	0.03	0.00	0.00
Other current liabilities	1.00	2.10	0.20

Companies acquired in 2025 that were not included in the consolidated financial statements:

Symbol	Company	Shareholding in %	Held by	CGU
OA	Outside Academy, Unipessoal LDA, Porto – Portugal	60.0	MWS	MWS
VdPN	Steigerbouw Van der Panne Noord B.V., Hendrik-Ido-Ambacht – NL	100.0	VdPH	VdPH
VdPA	Steigerbouw Van der Panne Antwerpen B.V., Brussels – Belgium	100.0	VdPH	VdPH
VdPC	Cooperation Offshore Partners B.V., Hendrik-Ido-Ambacht – NL	25.0	VdPH	VdPH
SKC	S-K Coatings, Inc., Alabama – USA	100.0	MSPU	ABC

Non-consolidated companies established or acquired before 2025:

Symbol	Company	Shareholding in %	Held by	CGU
MSIUS	MSI Group USA Inc., Virginia – USA	100.0	TPO	MSI
MSIEL	MSI Group EL, S.L, Malabo – Equatorial Guinea	65.0	MSI	MSI
MWSPT	Muehlhan Wind Service Portugal, Unipessoal LDA, Porto – Portugal	100.0	MWS	MWS
MWSNO	Muehlhan Wind Service Norway, Oslo – Norway	100.0	MWS	MWS
MWSTW	Muehlhan Wind Service Taiwan Co. Ltd., Taipei – Taiwan	100.0	MWS	MWS
EPSS	ENDIPREV Shared Services Lda., Porto – Portugal	100.0	MWS	MWS
F4W	Muehlhan Wind Service UK, Kent – UK	100.0	MWS	MWS
TRGIR	TRG Wind Ireland LLC, Dublin – Ireland	100.0	MWS	MWS
GreenTec	GreenTec Workforce Solutions ApS, Fredericia – Denmark	75.0	MWS	MWS

Soltec Services Sp.z.o.o, Gdańsk, Poland (Soltec), the Polish company acquired in 2024, was merged with its parent company, Muehlhan Polska Sp. z o.o., Szczecin, Poland (MPL), effective January 2, 2025.

Reporting date for the consolidated financial statements

The financial year of the Group, the parent company and all subsidiaries included in the consolidated financial statements coincides with the calendar year.

VI. Consolidation Methods

Consolidation of the subsidiaries

The equity of the subsidiaries is consolidated using the purchase method of accounting. The cost of the acquisition is measured at the fair value of the assets acquired and the liabilities incurred and/or assumed on the transaction date. In the initial consolidation, assets, liabilities and contingent liabilities identifiable within the scope of a business combination are recognized at the fair value on the acquisition date, irrespective of the size of any non-controlling interests. The excess of the purchase price of the acquisition over the Group's share in the net assets measured at fair value is reported as goodwill. If, upon remeasurement, the costs of acquisition are lower than the fair value of the net assets of the acquired subsidiary, the resulting difference is recognized directly in profit or loss. Acquisition-related transaction costs are expensed when they are incurred.

Elimination of intercompany accounts

Intragroup receivables and payables are eliminated. Any currency translation differences arising from such eliminations during the reporting period are recognized in profit or loss.

Expense and income consolidation and elimination of intercompany profit and loss

To eliminate intercompany profit and loss, intercompany sales and intragroup earnings are offset against the related expenses. Unrealized intercompany profits and losses are eliminated with a corresponding effect on net income.

Deferred taxes

Deferred taxes are recorded to reflect consolidation effects.

Currency translation

Foreign currency transactions in the separate financial statements of consolidated Group companies are translated at the exchange rate applicable on the date of the transaction. On the balance sheet, non-derivative (monetary) items denominated in foreign currencies are translated at the mid-rate on the reporting date; exchange rate gains and losses are recognized as income or expenses on the income statement. Non-monetary items in a foreign currency that are measured at fair value are translated at the rate applicable at the time the fair value is determined. Non-monetary items measured at acquisition or production cost are converted at the exchange rate on the initial recognition date.

The assets and liabilities of foreign subsidiaries with a functional currency other than the euro are translated into euros at the mid-rate on the reporting date. Income and expenses are translated at average annual rates. Differences arising from the translation of net assets at exchange rates different from those in the previous year are recognized in other comprehensive income and are reported separately under equity in the currency translation reserve. When disposing of a foreign operation, all currency-translation differences aggregated under equity that are allocable to the Group from that operation will be reclassified to the income statement. The goodwill of foreign subsidiaries is shown in local currency. Differences arising from the conversion into euros are reported in the currency translation reserve.

The euro exchange rates for the main currencies are shown in the following table:

	ISO code	Closing rate in 2025	Average rate in 2025	Closing rate in 2024	Average rate in 2024
		December 31, 2025	2025	December 31, 2024	2024
Brazilian real	BRL	6.45	6.22	6.43	5.90
Danish krone	DKK	7.47	7.46	7.46	7.46
Polish złoty	PLN	4.22	4.22	4.26	4.30
US dollar	USD	1.18	1.09	1.04	1.08
Australian dollar	AUD	1.76	1.72	1.67	1.64
British pound	GBP	0.87	0.85	0.83	0.84
Norwegian krone	NOK	11.83	11.69	11.82	11.65
Canadian dollar	CAD	1.61	1.55	1.50	1.48
Romanian leu	RON	5.10	5.01	4.97	4.97
South Korean won	KRW	1,696.86	1,609.51	1,532.15	1,474.75

Other consolidation methods

The gain or loss and every component of other comprehensive income is allocated to the shareholders of MYGMBH and to the non-controlling interests. This applies even if it results in a negative balance for the non-controlling interests.

The separate financial statements of domestic and foreign companies included in the consolidated group are prepared in accordance with accounting and valuation methods that are applied consistently throughout the Group. The significant accounting and valuation methods applied during preparation of the consolidated financial statements are presented below. The methods described are used consistently, unless indicated otherwise.

VII. Significant Accounting and Valuation Principles

Financial instruments

A financial instrument is a contract that results in a financial asset for one entity and in a financial liability or an equity instrument for another entity. As a rule, financial instruments recognized as financial assets or financial liabilities are presented separately. Financial instruments are recognized as soon as Muehlhan becomes a party to the financial instrument.

Financial assets

The Group's financial assets mainly include trade receivables, receivables and cash and cash equivalents. Market-standard purchases and sales of financial assets are recognized on the trade date.

Financial assets are recognized at fair value upon initial recognition. Directly attributable transaction costs are recognized unless the financial assets are measured at fair value through profit or loss.

Financial assets are classified based on the business model and the contractual cash flow characteristics. For subsequent measurement, financial assets are classified into the categories of amortized cost, fair value through other comprehensive income, or fair value through profit or loss.

The Group holds virtually only financial assets measured at amortized cost, as these are held within its business model to collect the contractual cash flows, and the cash flows consist solely of payments of principal and interest.

After first-time recognition, measurement is at amortized cost using the effective interest method, less any impairments. Interest, currency and impairment effects are recognized in the income statement.

Impairment of financial assets

In cases involving those financial assets that are not measured at fair value through profit or loss, expected credit losses are recognized in accordance with the impairment model under IFRS 9.

The Group applies the simplified approach to trade receivables, meaning that expected credit losses over the full lifetime are recognized on initial recognition. Expected credit losses are calculated based on historical default experience, taking into account both current and forward-looking information.

Derecognition

A financial asset is derecognized when the contractual rights to the cash flows expire or if full or partial realization is no longer expected. Substantial modifications to the contractual cash flows result in derecognition. If a change in the terms of the contract does not result in derecognition, the carrying amount is recalculated and the resulting adjustment is recognized in profit or loss.

Derecognition of financial assets

A financial instrument is derecognized when it can be reasonably assumed that a financial instrument is no longer recoverable in full or in part, e.g., once insolvency proceedings are over or following court decisions. Significant modifications in financial assets (e.g., a change of 10% in the present value of contractual cash flows) result in their derecognition. If contract terms are renegotiated or modified and this does not result in derecognition, the gross carrying amount of the contract is recalculated and any difference recognized through profit or loss.

Effective interest method

The effective interest method is a method for calculating the amortized cost of a financial asset and allocating interest income to the relevant periods. The effective interest rate is the interest rate used to discount estimated future cash receipts (including all fees that are part of the effective interest rate, transaction costs and other premiums and discounts) to the carrying amount over the expected life of the financial instrument or a shorter period, if applicable. Income is recognized on an effective interest basis for debt instruments.

Financial liabilities

Financial liabilities particularly include trade payables, contract liabilities, liabilities to banks from bonds and other liabilities.

Financial liabilities at amortized cost

After initial recognition, the financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method.

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Financial liabilities at fair value through profit or loss include financial liabilities held for trading. Muehlhan does not hold such liabilities.

Derivative financial instruments

Embedded derivatives are separated from the underlying transaction and recognized separately. They are not separated if the underlying transaction is a financial asset, if the entire hybrid contract is measured at fair value through profit and loss or if the embedded derivative is closely linked with the host contract.

Derivative financial instruments are recognized at fair value on initial recognition and every subsequent reporting date. The fair value of listed derivatives is their positive or negative market value. If market values are not available they are calculated using acknowledged mathematical models, such as discounted cash flow or option pricing models. Derivatives are recognized as assets if their fair value is positive and as liabilities if their fair value is negative.

When the transaction is concluded, the Group documents the hedging relationship between the hedging instrument and the hedged item, the aim of its risk management, the underlying hedging strategy, the type of hedging relationship, the hedged risk, the name of the hedging instrument and the hedged item and an assessment of the criteria for the effectiveness of the hedge, which include the mitigation of economic risk, the effects of credit risk and the appropriate hedging ratio. Hedge accounting for an individual hedging relationship is to be ended prospectively when it no longer meets the criteria of IFRS 9. Possible reasons for ending hedge accounting include the absence of an economic relationship between the hedged item and the hedging instrument, the disposal or termination of the hedging instrument, or a change in the documented aim of risk management for a specific hedging relationship. Cumulative hedging gains and losses from cash flow hedges remain in reserves and are only derecognized on maturity if the hedged future cash flows are still expected. In other cases the cumulative hedging gains and losses are derecognized immediately through profit or loss.

Netting of financial instruments

Financial assets and financial liabilities are netted and the net amount reported in the consolidated balance sheet if an enforceable legal right to offset the recognized amounts currently exists and the intention is either to settle the net amount or to extinguish the corresponding liability at the same time as the asset is recovered.

Intangible assets with an identifiable useful life

Intangible assets with an identifiable useful life are recognized at cost and amortized on a straight-line basis over their useful lives. The useful life is usually between two and 15 years. The residual values and useful lives of intangible assets are reviewed at least on every consolidated reporting date. If expectations deviate from current estimates, any adjustments or impairment losses are accounted for as changes in accounting estimates in accordance with IAS 8. In order to determine whether there is a requirement to record the impairment of an intangible asset, the recoverable amount of the respective asset (the higher of the fair value less costs to sell and the value in use) is compared with the carrying amount of the asset. If the recoverable value is lower than the carrying amount, the difference is recognized as an impairment loss. If the reason for the recognized impairment no longer applies, a reversal of the impairment loss not exceeding the amortized cost is recorded.

If an intangible asset is disposed of or if no further benefit can be expected from use of the asset or its disposal, the carrying amount of the intangible asset will be derecognized. The gain or loss from disposal of the intangible asset is the difference between the net realizable value and the carrying amount and is recognized in profit or loss on the date of derecognition.

Goodwill

The positive difference between the cost of acquiring a company and the fair value of the assumed assets and liabilities of the acquired company at the time of acquisition is defined as goodwill. Any goodwill arising from a company acquisition is recorded under intangible assets pursuant to IFRS 3 and, in accordance with IAS 38.107, is not subject to amortization.

An impairment test is carried out at least once a year and may lead to an impairment loss. For the impairment test, the acquired goodwill associated with a merger is allocated to the cash-generating unit or the group of cash-generating units expected to benefit from the synergies resulting from the merger. MYGMBH determines a cash-generating unit’s recoverable amount on the basis of the discounted cash flow (value in use). If the reason for the recognized impairment no longer applies, there is no reversal of impairment loss with respect to goodwill.

There are no other intangible assets with an indefinite useful life.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment is valued at the cost of acquisition or production less depreciation and, if applicable, impairment. The depreciation period is based on the useful life, and within the Group depends on the type of asset:

Type of property, plant and equipment	Useful life
Buildings	5 to 50 years
Technical equipment and machinery	2 to 15 years
Scaffolding materials	7 to 10 years
Other equipment, operating and office equipment	2 to 15 years

Depreciation is carried out on a straight-line basis unless another depreciation method would more closely reflect the actual future economic life.

If expectations deviate from current estimates, any adjustments or impairment losses are accounted for as changes in accounting estimates in accordance with IAS 8.

Property, plant and equipment is tested for impairment if there is reason to believe that the assets may be impaired. In order to determine whether there is a requirement to record the impairment of property, plant and equipment, the recoverable amount of the respective asset (the higher of the fair value less costs to sell and the value in use) is compared with the carrying amount of the asset. If the recoverable value is lower than the carrying amount, the difference is recognized as an impairment loss. If the reason for the recognized impairment no longer applies, a reversal of the impairment loss not exceeding the amortized cost is recorded.

If a fixed asset is disposed of or if no further benefit can be expected from use of the asset or its disposal, the carrying amount of the asset will be derecognized. The gain or loss from disposal of the fixed asset is the difference between the net realizable value and the carrying amount. It is recognized in profit or loss on the date of derecognition.

Repair and maintenance costs are expensed when incurred. Major renovations and improvements are capitalized if the criteria for the recognition of an asset are met.

Leases

The determination as to whether an agreement is or includes a lease is made on the date the agreement is concluded, based on the economic substance of the agreement. It requires assessing whether the fulfillment of the contractual agreement is dependent on use of a specific asset or assets against the payment of a charge and whether the agreement grants a right to use the asset, even if this right is not expressly stated in the agreement.

The following notes relate to a lessee’s recognition of leases. Muehlhan does not act as a lessor.

Right-of-use assets

The Group recognizes an asset for the rights of use granted and a lease liability on the provision date. The rights of use are initially measured at cost in the amount of the first-time measurement of the lease liability adjusted for payments effected on or before the provision date plus any initial direct costs and the estimated costs of dismantling or disposing of the underlying asset or of reinstating the underlying asset or site at which it is located, less any lease incentives involved.

The rights of use are subsequently amortized on a straight-line basis from the provision date until the end of the leasing period unless ownership of the underlying asset is transferred to Muehlhan at the end of the lease term or the right-of-use costs take into account the fact that the Group will exercise its option to purchase the asset. In this instance, the right of use is amortized over the useful life of the underlying asset, this being determined on the basis of the provisions for property, plant and equipment. The right of use is additionally adjusted for impairment on an ongoing basis if necessary and for certain revaluations of the lease liability.

Lease liabilities

Lease liabilities are initially discounted at the present value of the lease payments not yet effected on the provision date using the effective interest method. Discounting is effected using the interest rate implicit in the lease or, if this cannot be readily determined,

using Muehlhan's incremental borrowing rate. Muehlhan usually uses its incremental borrowing rate as a discount rate. Muehlhan uses the interest rates of various external financial sources to determine its incremental borrowing rate and makes certain adjustments to take into account the lease conditions and the type of asset.

Measurement

The lease payments taken into account in measurement of the lease liabilities comprise:

- Fixed payments, including de facto fixed payments
- Variable lease payments linked to an index or (interest) rate and initially measured using the index or (interest) rate applicable on the provision date
- Sums which are likely due on the basis of a residual value guarantee
- The exercise price of an option to purchase an asset if Muehlhan is reasonably certain it will exercise this option, lease payments for a renewal option if Muehlhan is reasonably certain it will exercise this option, and penalty payments for the early termination of a lease if early termination is reasonably certain

Short-term leases and leases for low-value assets

Muehlhan does not recognize right-of-use assets and lease liabilities for leases of low-value assets or for short-term leases. The payments resulting from leases are recognized as expenses on a straight-line basis over the lease term.

Inventories

Inventories are stated at the lower of acquisition cost and net realizable value.

If the net realizable value of inventories is lower than the carrying amount, inventories are written down to the net realizable value and an impairment is reported on the income statement. All impairment of inventories and all inventory losses are to be recognized as expenses in the period in which the impairment or loss occurred. If the net realizable value of previously impaired inventories rises, the resulting reversal of impairment loss is recognized as a reduction in the cost of materials or as an increase in inventories. Net realizable value is the estimated proceeds that can be obtained from sales in the ordinary course of business, less the estimated costs until completion and estimated disposal and selling expenses.

Income taxes

Income taxes include both current income taxes payable immediately and deferred taxes. Current and deferred taxes are recognized on the consolidated income statement unless they relate to items that are recognized either in other comprehensive income or directly in equity. In the latter case, the current and/or deferred taxes are also recognized in other comprehensive income or directly in equity.

Deferred taxes resulting from temporary differences in the amounts shown in the separate balance sheets prepared for tax purposes and the corresponding figures for the individual companies calculated in accordance with IFRS, as well as from consolidation entries, are netted separately for each taxable entity and shown either as deferred tax assets or liabilities. If separate netting for each taxable entity is not possible when making consolidation entries, the Group tax rate is applied. Moreover, deferred tax assets may also include claims for tax reductions deriving from the expected utilization of existing loss carryforwards in future years if there is sufficient certainty that they will be realized. Deferred taxes are calculated using the tax rates for reversal that apply and will enter into force or have been adopted in the respective countries on the reporting date. No deferred taxes are recognized for temporary differences relating to shares in subsidiaries if the date of reversal of the temporary differences can be controlled by the Group and it is likely that these will not be reversed in the foreseeable future. Deferred tax assets are recorded only to the extent that the respective tax benefits are likely to materialize. If this criterion is not met, impairment losses are recognized based on past earnings and business expectations for the foreseeable future.

Provided that the preconditions set forth in IAS 12.74 have been met, deferred tax assets and liabilities are netted. Basically, this applies if the deferred taxes relate to income taxes that are levied by the same taxing authority and on the same taxable entity within the meaning of IAS 12.74 and current taxes can be netted against each other.

Other non-financial assets

Other non-financial assets are recognized at amortized cost. Non-financial assets are tested for impairment losses if there is reason to believe that the assets may be impaired. In order to determine whether there is a requirement to record the impairment of an asset, the recoverable amount of the respective asset (the higher of the fair value less costs to sell and the value in use) is compared with the carrying amount of the asset. If the recoverable value is lower than the carrying amount, the difference is recognized as an impairment loss. If the recoverable amount for the individual asset cannot be estimated, then the calculation will

be carried out at the level of the cash-generating unit (CGU) to which the respective asset is allocated. The amount is allocated to the specific cash-generating units and/or to the smallest group of cash-generating units on a reasonable and consistent basis.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand, bank balances and other highly liquid financial assets with a maturity not exceeding three months. At the present time, bank balances not required immediately to finance current assets are invested for a term of up to three months. The carrying amount shown on the balance sheet for cash and cash equivalents is equal to their market value. The total amount of cash and cash equivalents, excluding current account liabilities, is equal to the total liquid assets shown in the cash flow statement. Utilized overdraft facilities are shown on the balance sheet under current borrowings.

Pension provisions and similar obligations

In addition to defined contribution plans which, apart from current contributions, do not involve any further pension commitment, there are also defined benefit plans, for which the required provision in Germany relates exclusively to a pension commitment to a retired former managing director of a subsidiary. In addition, in some countries – for example, in France and Poland – there are statutory requirements to set up provisions for pension commitments. A defined benefit pension plan generally specifies the amount of pension benefits an employee will receive upon retirement; this amount depends on one or more factors, such as age, length of service or salary. Pension provisions are generally calculated by an independent actuary using the projected unit credit method. The amount recognized on the reporting date is the present value of the defined benefit obligation (DBO). This actuarial determination of the present value of accumulated plan benefits takes into account not only current pension payments and vested rights to future pension payments as of the reporting date, but also expected future increases in salaries and pensions.

Any effects from the remeasurement of defined benefit pension plans are recognized immediately in other comprehensive income. The provision is reduced by the amount of any plan assets.

Current and past service costs are shown under personnel expenses, while net interest expense relating to interest payments on the defined benefit obligation and any plan assets is shown under financial expenses.

The present value of the defined benefit obligation (DBO) is calculated by discounting the expected future payments at the interest rate applicable to top-rated corporate bonds denominated in the currency in which payments have to be made and at maturities matching those of the pension obligations.

Contribution payments made under defined contribution plans are shown under personnel expenses; a provision or a liability is recorded only for the amounts outstanding on the reporting date.

Other provisions and contingent liabilities

In accordance with IAS 37, other provisions are set up for any risks discernible on the reporting date or obligations to third parties based on past transactions or events whose amounts or maturities are uncertain. The amounts reported under provisions are the best estimates of the settlement amounts; these amounts are not netted against positive performance contributions. Provisions are set up only if the Group has a legal or de facto obligation to a third party. They are also set up for onerous contracts. A contract is deemed to be onerous if the unavoidable costs exceed the benefit expected from the contract.

If the interest effect from discounting is material, non-current provisions are stated at their discounted settlement amount on the reporting date. Any increases in provisions resulting purely from the compounding of interest are recognized as interest expense on the income statement. The settlement value also includes cost increases that must be recognized on the reporting date pursuant to IAS 37.

Contingent liabilities are potential or current obligations for which an outflow of resources with economic benefits is unlikely or for which the amount of the obligation cannot be estimated with adequate certainty. Contingent liabilities are generally not recognized on the balance sheet.

Other non-financial liabilities

Other non-financial liabilities are recognized at amortized cost. Contract liabilities are recognized when one of the parties has fulfilled its contractual obligation.

Income recognition

Revenues are recognized when control of distinct goods or services is transferred to the customer, i.e., when the customer is able to determine the use of the transferred goods or services and essentially derives the remaining benefit from them. This is on condition that a contract with enforceable rights and obligations exists and that receipt of consideration is probable, given the creditworthiness of the customer. Revenues correspond to the transaction price to which Muehlhan expects to be entitled. Variable consideration is included in the transaction price if it is highly probable that a significant portion of revenues will not be returned as soon as the uncertainty concerning the variable consideration no longer exists. The amount of variable consideration is calculated using either the expected value method or at the most probable amount, whichever most accurately estimates the variable consideration. If the period between the transfer of the goods or services and the date of payment exceeds twelve months and either or both parties derive a significant benefit from the financing, the consideration is adjusted for the time value of money. If a contract covers several distinct goods or services, the transaction price is allocated to the performance obligations on the basis of the respective individual transaction prices. If individual transaction prices cannot be observed directly, they are estimated. Revenues for every performance obligation are either recognized at a point in time or over time.

a) Revenues from providing services

Revenues are recognized on a straight-line basis over time, or if the performance obligation is not satisfied on a straight-line basis, according to the percentage of completion. Invoices are sent in accordance with the terms of the contract; payment terms are generally within 30 days of the invoice date.

The estimate of the percentage of completion is particularly important when this method is used; it may also entail estimates of the scope of delivery or performance necessary to satisfy the contractual obligations. These key estimates comprise total estimated costs, total estimated revenues, contract risks – including technical, political and regulatory risks – and other relevant variables. Changes in estimates can increase or reduce revenues when the percentage of completion method is used. An estimate is also required of whether the continuation or termination of a contract is the most probable scenario. For this estimate, all the relevant facts and circumstances are taken into account for each individual contract.

b) Revenue from the sale of goods

Revenues are recognized at the time control passes to the buyer, generally when the goods are delivered. Invoices are sent as of this date; payment terms are generally within 30 days of the invoice date.

c) Interest income

Interest is recognized as expense and/or income on an accrual basis. Interest expenses and income are recognized on a pro-rata basis, applying the effective interest method.

d) Dividend income

Dividends are reported on the date of the decision to make a distribution.

Research and development costs

Any intangible asset resulting from research is not recognized. The IAS 38 requirements for capitalizing development costs are not satisfied because it is generally impossible to separate research and development costs, because marketability and/or technical feasibility cannot be assumed and because there is no guarantee of a future economic benefit.

Expenses for research and development work are recognized in profit or loss in the period in which they are incurred.

Government grants

Government grants in property, plant and equipment are treated as deferred income and recognized as income over the expected useful life of the related asset. Government grants paid as compensation for past expenses or losses or for immediate financial support without any associated future expenses are recognized through profit and loss in the period in which the corresponding entitlement arises.

VIII. Notes to the Balance Sheet

An unqualified audit opinion was issued for the financial statements of Muehlhan Holding GmbH for the 2024 financial year on May 30, 2025. In accordance with IFRS 3.45, individual balance sheet items were still provisional as the purchase price allocation for the companies, assets and liabilities acquired in the reporting year had not yet been completed.

The effects of the finalization of the purchase price allocation on the individual balance sheet items are explained below.

Non-current assets

Goodwill

Finalization of the purchase price allocation resulted in changes to goodwill.

Customer relationships

IFRS 3 requires the assets and liabilities acquired to be identified as part of the purchase price allocation process. The allocation process involves identifying and measuring customer relationships, brand names and orders on hand. These were identified using historical data, budget data and in discussions with the management team. Measurement was based on historical data and budget data for the next five years using the multi-period excess earnings method (MEEM). The useful lives of customer relationships are between three and ten years and are based on customer histories, management estimates and the general economic circumstances of each company. Brand names are amortized over a five-year period. Orders on hand are amortized over a period of one to three years.

Customer relationships as of December 31, 2025, and December 31, 2024, based on the preliminary purchase price allocation (JLT, VdPH, ABC) are as follows:

in kEUR	December 31, 2025	December 31, 2024
MWS	2,954	5,137
MF	125	247
MPL	425	102
MNL	113	225
MRO	222	341
PWS	827	2,344
ROS	787	1,198
3WIS	2,368	3,354
EWR	444	1,454
EPG	13,656	12,582
TSI	4,050	8,893
JLT	2,136	0
VdPH	5,399	0
ABC	9,883	0
TOTAL	**43,388**	**35,877**

Property, plant and equipment

All assets and liabilities were measured at fair value as part of the purchase price allocation process. During the financial year, the fair value measurement of VdPR's scaffolding equipment resulted in a €3.8 million increase in the carrying amount of property, plant and equipment (increase), which, in accordance with the Muehlhan Group Policy, will continue to be depreciated at Group level over a period of seven years.

Current assets

The finalized purchase price allocation did not result in any changes in current assets.

Equity

Finalization of the purchase price allocation has resulted in changes not only in goodwill but also in non-controlling interests within equity.

Non-current liabilities

The identification and recognition of customer relationships and the remeasurement of technical equipment lead to the recognition of deferred tax liabilities on the amount of the difference.

1. Intangible assets

For information on changes in fixed assets, please refer to the consolidated fixed asset movement schedule (Appendix 6).

Concessions, industrial property and similar rights and licenses

One key item in the context of the transaction of December 31, 2022, relates to the acquired rights to the “Muehlhan” trademark, valued at €8.8 million. The trademark has an estimated economic useful life of 15 years and will be amortized accordingly over 15 years.

Goodwill

In connection with the final purchase price allocation, where necessary, companies were combined to form cash-generating units (CGU) and goodwill arising from the allocation was recognized.

An overview of the allocation of the Group companies to CGUs and an allocation to segments and services can be found under “Consolidated group” in Section V.

The purchase price allocation for the companies acquired on December 31, 2024, is final as of December 31, 2025. The purchase price allocations for the companies acquired in the reporting year are still provisional in accordance with IFRS 3.45 for time-related reasons.

The section below shows the development in goodwill in the reporting year for each CGU and segment in € million:

CGU	Segment	December 31, 2024	Impairment/ Additions/disposals resulting from finalized purchase price allocation/adjustments	Exchange-rate effects	December 31, 2025
MDK	Wind	12.4	-1.5	-0.1	10.8
MES	IS EU	0.0	0.7		0.7
ROS	Wind	3.5		-0.2	3.3
3WIS	Wind	5.7			5.7
PWS	Wind	5.0		-0.2	4.8
EWR	Wind	0.1		0.0	0.1
EPG	Wind	21.1	-5.6		15.5
MNL	IS EU	0.7	-0.7		0.0
MPL	IS EU	0.8	0.9		1.7
MSPU	IS US	0.6		-0.1	0.5
TSI	IS US	5.9	-0.4	0.5	6.0
JLT*	Wind	0.0	8.3		8.3
VdPH*	IS EU	0.0	7.9		7.9
ABC*	IS US	0.0	26.2		26.2
TOTAL		**55.9**	**35.8**	**-0.1**	**91.5**

* The purchase price allocations are provisional in accordance with IFRS 3.45.

The goodwill arising in connection with the acquisition of a foreign operation is presented in the functional currency in accordance with IAS 21.47 and translated at the exchange rate on the reporting date pursuant to IAS 21.39 and 42. The resulting translation differences are recognized through other comprehensive income and presented under equity as adjustment from currency translation.

Based on the carrying value of the goodwill allocated to the CGUs, the following major items can be identified:

The JLT CGU with provisional goodwill of €8.3 million, the VdPH CGU with provisional goodwill of €7.9 million, and the ABC CGU with provisional goodwill of €26.2 million.

Following the final purchase price allocation in the reporting year, the EPG CGU had goodwill of €15.6 million (previous year: €21.1 million), while the TSI CGU had goodwill of €6.0 million (previous year: €5.9 million).

The goodwill of Muehlhan Wind Service UK, Kent – UK (F4W) in the amount of €1.5 million was written off in full due to negative business performance in the reporting year, such that the goodwill of the MDK CGU as of the reporting date amounts to €10.8 million (previous year: €12.4 million).

Following the merger, MPL CGU includes goodwill from Soltec, the company acquired in 2024. Once the purchase price allocation is finalized, this goodwill will amount to €1.7 million.

In accordance with IAS 36, an impairment test was performed in the past financial year. This involved allocating goodwill to cash-generating units (CGUs). There were no further reasons for the impairment of goodwill in the reporting year.

Goodwill for the respective units was tested for impairment by applying the discounted cash flow (DCF) method to the value in use based on four-year business plans (Level III valuation). The business plans were drawn up in the fourth quarter of 2025 and have been approved by the management and the shareholder. The business plans are based on historical data, such as experience with existing customer relationships, and take into account expectations for market developments. To the extent possible, projections are based on expected revenues and income for each customer. The cash flows cover the planning periods 2026–2029.

There are uncertainties regarding the underlying assumptions used in the CGU calculations, particularly with respect to growth of sales revenue during the budget period, the trend in the EBIT margin during the budget period, the discount factor (interest rate) and the growth rate on which the cash flow projections beyond the budget period are based.

The discount rate used in the calculations was the weighted average cost of capital (WACC) for each unit after taxes. The discount rates used for the units as of December 31, 2025, were as follows:

Region	December 31, 2025	December 31, 2024
Denmark	7.0%	7.2%
UK	7.7%	7.8%
Australia	7.2%	7.2%
Netherlands	7.0%	7.1%
USA	7.3%	7.3%

The weighted average cost of capital rates reflect the current market estimates of the specific risks
allocable to the respective cash-generating units. These were determined on the basis of the weighted average cost of capital customary for the respective industries. The interest rate was further adjusted to take into account market estimates of all risks specifically allocable to the CGUs for which estimates of future cash flows were not adjusted. The perpetuity growth rate was assumed to be 1.1% for the USA and 1.3% for Poland, Romania and Australia. A growth rate of 1.0% was assumed for all other countries. The growth rates are based on the nominal growth rates used and reflect long-term, market-specific inflation rates that were adjusted to reflect the specific business segments' expected trends.

Sensitivity of assumption used

As part of a sensitivity analysis for CGUs to which substantial goodwill has been allocated, the particularly sensitive parameters EBIT margin and discount rate (WACC) were tested. A 5% decrease in the EBIT margin would result in an additional impairment

loss of €0.7 million for the MNL CGU and €1.7 million for the MPL CGU. A 5% decrease in the EBIT margin would result in an additional impairment loss of €0.7 million for the MNL CGU and €1.7 million for the MPL CGU. For the other CGU, a decrease in the EBIT margin of 5.0% would not result in any impairment. An increase in the WACC of 9.0 percentage points would result in an impairment loss at the MPL CGU of €1.6 million. For the other CGU, an increase in the WACC of 9.0% would not result in any impairment. A lower decrease in the EBIT margin and/or a lower increase in the WACC would not lead to any impairment loss.

2. Property, plant and equipment

The gross carrying amount of prepayments and equipment under construction is €0.8 million (previous year: €0.2 million).

3. Leases

In the area of property, plant and equipment, right-of-use assets from leases are recognized pursuant to IFRS 16.
Right-of-use assets came to €25.5 million as of the reporting date.

Right-of-use assets are spread across the following property, plant and equipment classes:

in kEUR	December 31, 2025	December 31, 2024
Land, land rights and buildings including buildings on third-party land	8,961	4,807
Technical equipment and machinery	7,471	7,654
Other equipment, operating and office equipment	9,085	4,826
TOTAL RIGHT-OF-USE ASSETS	**25,516**	**17,288**

Depreciation and amortization of right-of-use assets is spread across the property, plant and equipment classes as follows:

in kEUR	December 31, 2025	December 31, 2024
Land, land rights and buildings including buildings on third-party land	3,235	1,511
Technical equipment and machinery	5,323	203
Other equipment, operating and office equipment	75	2,656
TOTAL DEPRECIATION OF RIGHT-OF-USE ASSETS	**8,633**	**4,370**

The lease liabilities have the following maturities:

in kEUR	December 31, 2025	December 31, 2024
Up to 1 year	8,734	4,643
Between 1 and 5 years	15,488	10,271
More than 5 years	1,897	2,630
TOTAL LEASE LIABILITIES	**26,119**	**17,544**

Undiscounted lease liabilities came to €28.6 million as of the reporting date (previous year €19.3 million).
Interest expense from the discounting of lease liabilities amounted to €0.9 million in the reporting year (previous year: €0.4 million).
Muehlhan's incremental borrowing rates of 3.65% for Premises – Land and Buildings, and 2.93% for Technical Equipment and Vehicles, were used for discounting. Cash outflows for leases amounted to €9.2 million (previous year: €4.7 million).

Expenses for leases accounted for in line with IFRS 16.6 came to €24.3 million in the reporting year (previous year: €39.9 million).
Muehlhan engages in project business and often rents/leases space, buildings, premises and technical equipment on a temporary basis for the duration of the projects.

4. Financial assets

The financial assets relate to the unconsolidated companies, primarily MWSTW (see V. Consolidated group). The impairment test conducted in accordance with IAS 36 in the past financial year did not reveal any need for impairment.

5. Other non-current assets

Other non-current assets consist of financial and non-financial assets.

Other non-current financial assets almost exclusively consist of non-current project-related security deposits from customers.

The other non-current non-financial assets relate to call options to purchase further shares in the companies 3WIS and PWS. Muehlhan's management plans to exercise the call options and buy the shares. For information on the measurement of call options, see 25. Financial instruments.

6. Deferred tax assets and liabilities

The company's deferred taxes pertain to the following items:

	Deferred tax assets		Deferred tax liabilities	
in kEUR	As of December 31, 2025	December 31, 2024	As of December 31, 2025	December 31, 2024
Accumulated tax loss carryforwards	535	5,052	0	0
Intangible assets	970	0	12,995	8,959
Property, plant and equipment	307	328	1,551	1,726
Trade receivables and contract assets	1,018	917	772	579
Other assets	120	0	-241	256
Pension provisions and similar obligations	49	43	0	0
Non-current borrowings	447	0	0	760
Other provisions	374	247	0	7
Trade payables and contract liabilities	158	145	0	0
Other liabilities	661	1,408	538	1,014
Netting acc. to IAS 12.74	-2,728	-5,693	-2,728	-5,693
TOTAL	**1,909**	**2,448**	**12,887**	**7,608**

In Germany, there were €7.5 million of trade tax loss carryforwards (previous year: €6.4 million) and €17.1 million of corporation tax loss carryforwards (previous year: €10.0 million) as of the reporting date. There were €8.7 million of tax loss carryforwards abroad (previous year: €15.7 million).

According to the medium-term forecasts of the companies involved, a tax benefit of €0.5 million (previous year: €5.1 million) will accrue over the next five years, which we have already capitalized since there is a high probability that the companies in question will have taxable profit against which the deferred tax assets can be utilized. Overall, in Group companies that reported a loss in the previous year or the current year, a surplus of deferred tax assets totaling €0.1 million was recognized (previous year – domestic and foreign Group companies: €3.1 million). The future use of these tax benefits depends exclusively on the generation of future taxable income. There is substantial evidence that this income will be generated, including long-term customer loyalty, detailed budgets and long-term contracts. Unused domestic corporation tax and trade tax losses and loss carryforwards were not taken into account in the reporting year. Deferred tax assets from previous years were reversed through profit or loss. As of the reporting date, foreign loss carryforwards for which no deferred tax assets have been recognized totaled €5.1 million (previous year: €0.7 million) and in most cases may be utilized without restriction.

There are taxable temporary differences relating to investments in subsidiaries (outside basis differences) totaling €1.8 million (previous year: €1.6 million) for which no deferred tax liabilities have been recognized in accordance with IAS 12.39 because there are no plans to either distribute profits or to dispose of the investments.

7. Inventories

Inventories may be broken down as follows:

in kEUR	December 31, 2025	December 31, 2024
Raw materials, consumables and supplies	15,280	13,559
TOTAL	**15,280**	**13,559**

8. Trade receivables and contract assets

Trade receivables include the following items:

in kEUR	December 31, 2025	December 31, 2024
Trade receivables from services rendered	119,944	113,411
Trade receivables from construction contracts/contract assets	59,597	52,228
Prepayments received on work in progress	-21,374	-17,307
TOTAL	**158,167**	**148,332**

Trade receivables include €3.0 million in receivables from unconsolidated Group companies (previous year: €2.6 million), which are attributable to the loan provided by MWS to the subsidiary MWSTW. As a rule, trade receivables from services rendered are due and payable within 30 days. In exceptional cases, the time to maturity may be up to one year. Trade receivables from construction contracts have the same maturities.

As of the reporting date, factoring receivables amounted to €1.7 million and were recognized in accordance with IFRS 9. The difference between the carrying amount and the purchase price received for the receivable is recognized in profit or loss.

Overdue trade receivables for which no impairment has been recognized totaled €23.8 million as of the reporting date (previous year: €34.6 million).

Regarding trade receivables that are due, trade receivables that are not due and trade receivables for which no impairment has been recognized, there is no evidence as of the reporting date that the debtors will not satisfy their payment obligations. Any change in creditworthiness since the payment terms were granted is taken into account when testing trade receivables for impairment. There is currently no significant concentration of the default risk.

The following table shows impairments on trade receivables that are recognized through profit or loss on the consolidated income statement:

Impairment on trade receivables

Impairments on trade receivables developed as follows:

in kEUR	December 31, 2025	December 31, 2024
Impairment – as of January 1	-4,316	-3,806
Addition upon initial consolidation	225	1,226
Additions (loss allowance)	-2,687	-2,009
Reversals (other operating income)	163	285
Currency translation differences	92	-12
TOTAL	**-6,523**	**-4,316**

The level of expected credit losses ranges from 0.0% to 10.0%.

As of the reporting date, the company had credit insurance for €2.6 million of trade receivables (previous year: €3.0 million). The framework for credit insurance was €3.3 million (previous year: €4.3 million). There was no concentration of the default risk as Muehlhan was active in various markets on four continents with a variety of customers.

Muehlhan had transferred trade receivables to a customer in exchange for cash and cash equivalents (true factoring). The receivables were derecognized as all the risks and opportunities – first and foremost the default risk – were transferred to the purchaser.

The receivables were held in a business model designed for the collection of cash flows.

9. Other current assets

Other current assets consist of financial and non-financial assets.

The other current financial assets can be broken down as follows:

in kEUR	December 31, 2025	December 31, 2024
Security deposits	2,437	6,994
Receivables related to employees	316	171
Receivables due from damage claims/insurance compensation payments	1,241	1,715
Credits with suppliers/bonuses	527	599
Creditors with debit balances	534	703
Other contractual financial assets	2,166	3,991
Sundry current financial assets	2,174	1,073
TOTAL	**9,395**	**15,246**

Other current non-financial assets can be broken down as follows:

in kEUR	December 31, 2025	December 31, 2024
Deferrals and accruals	5,512	5,510
Income tax receivables	4,101	426
Other tax receivables	5,851	3,455
Advance payments	1,190	1,252
Receivables related to employees	362	160
Sundry current non-financial assets	3,196	2,495
TOTAL	**20,212**	**13,298**

All other financial and non-financial assets are due within one year. Sundry current non-financial assets include call options to purchase further shares in companies acquired in the reporting year in the amount of €2.4 million (previous year: €1.4 million). The contracts stipulate that the options can be exercised in 2026, and the management plans to exercise them. For initial and subsequent measurement, see note 25. Financial instruments.

During the reporting year, impairment of €0.2 million (previous year: €1,384) was recognized for other financial assets. No additional impairment was necessary for financial or non-financial assets that were neither overdue nor impaired. There were no other significant financial or non-financial assets that were overdue but not impaired. Additions to and reversals of impairments are recognized through profit or loss in other operating income and expenses.

10. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents amounted to €66.5 million as of December 31, 2025 (previous year: €26.5 million), and, aside from available cash, also included sight balances.

There are no relevant default risks as Muehlhan only works with banks that are regularly tested by the European Central Bank, among others.

11. Equity

Subscribed capital

The authorized capital reported for the parent company is equal to the authorized capital reported for the Group (€25,000.00). The authorized capital is fully paid in.

Capital reserve

As of the reporting date, the capital reserve amounted to €98,445,000.00, unchanged as against the previous year.

Other reserves

Other reserves include currency translation adjustments of €-2.6 million (previous year: €1.4 million).

Retained earnings

The changes in retained earnings in the reporting year are primarily due to changes in non-controlling interests, additions due to initial consolidation and the consolidated income for 2025.

Non-controlling interests

The following non-controlling interests (NCI) existed as of the reporting date:

in kEUR	**Shareholder**	**NCI share in %**	**December 31, 2025**
MSI	MES	10	1,391
MCL	MES	49	5,456
MRO	MES	49	719
MWS	MDK	9	5,410
WEP	MDK	49	3,532
3WIS	MWS	20	1,294
EPG	MWS	12	1,123
	Other indirect NCIs		2,828
TOTAL			**21,753**

In the reporting year, the non-controlling interest in MWS fell from 9.1% to 9% due to the purchase of non-controlling interests. In the reporting year, MWS acquired 5% of the shares in 3WIS, a subsidiary acquired in the previous year, by exercising a call option, reducing the non-controlling interest in 3WIS from 25% to 20%. MWS also acquired a 2.89% stake in the Endiprev Group, which it had acquired the previous year. As a result, MWS held an 87.89% stake in the reporting year. As of June 30, 2025, MYGMBH transferred all shares in its seven subsidiaries (MD, MF, MNL, MPL, MCL, MRO, MSI) from the IS EU segment to MES without any profit. As a result of the transaction, MES has become an intermediate holding company in the IS EU segment. MES acquired an additional 10% of the shares in its subsidiary MSI in the reporting year, increasing its non-controlling interest in MSI from 80% to 90%. MWS purchased an additional 4.55% stake from the minority shareholder of EPiK HoldCo, meaning that as of the reporting date, MWS holds 100% of EPiK HoldCo. There were no further changes.

The following table shows the items of the balance sheet and the income statement, including earnings after taxes, of the companies with non-controlling interests with revenues in excess of €10 million for the financial year, pursuant to IFRS 12:

in kEUR	MCL	Epik	MWS	WEP	EPG	3WIS	JLT
	Dec. 31, 2025	Dec. 31, 2025	Dec. 31, 2025	Dec. 31, 2025	Dec. 31, 2025	Dec. 31, 2025	Dec. 31, 2025
Non-current assets	10,823	6,185	113,844	9,294	19,518	3,215	4,335
Current assets	14,996	8,573	83,271	9,546	3,887	7,779	58
Equity	10,171	1,230	119,785	7,324	11,036	6,579	2,156
of which non-controlling interests	4,984	114	11,068	3,589	123	122	199
Non-current liabilities	1,320	1,789	4,010	6,507	4,993	987	673
Current liabilities	14,327	11,738	73,320	5,008	7,376	3,427	1,565
	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025
Revenues	44,794	23,671	174,920	19,693	1,171	17,052	0
Earnings from operations (EBITDA)	6,575	319	4,582	3,440	133	4,267	-5
Earnings after income taxes	2,649	-3,022	-6,182	1,234	-5,892	2,372	440
of which non-controlling interests	1,296	-179	-795	544	-259	494	75

Equity refers to the companies' capital before consolidation. The non-controlling interest in the equity of MWS includes indirect non-controlling interests. The non-controlling interest in the equity of MWS, excluding indirect non-controlling interests, amounts to €5,410 thousand (previous year: €5,815 thousand).
The share of earnings after income taxes of other Group companies attributable to non-controlling interests amounts to €-105 thousand.

The EBITDAs of the non-controlling interests partly include the pro rata results of the subsidiaries (indirect controlling interests). The earnings after taxes must be allocated to the other shareholders in accordance with their respective shareholdings. During the reporting year, €258 thousand of dividends were distributed to non-controlling interests (previous year: €586 thousand).

12. Pension provisions and similar obligations

As of December 31, 2025, provisions for pensions and similar obligations amounted to €0.6 million (previous year: €0.7 million).

Defined benefit pension commitments

There is a defined benefit pension commitment for a retired former managing director of a subsidiary in Germany. In addition, there are some minor defined benefit pension commitments in Poland and France.

The calculation of the provision for defined benefit retirement plans is based on the projected unit credit method, in accordance with IAS 19. The present value of the defined benefit obligation (DBO) is calculated by actuaries based on assumptions about life expectancy, increases in salary and retirement income, employee turnover, changes in the interest rate and other computational parameters. After deducting unrecognized service costs, the obligation is accrued under pension provisions.

Actuarial gains and losses based on empirical adjustments and changes in actuarial assumptions are recognized in equity under other comprehensive income in the period in which they occur, with no effect on the income statement. Past service costs are recognized in profit or loss.

The discount factor is an important parameter for calculating the amount of the provision for pensions and similar obligations. For pension obligations, it is determined based on the yields on senior fixed-interest corporate bonds observable in the financial markets on the reporting date.

Through the plans, the Group is normally exposed to the following actuarial risks:

Interest rate risk

A decline in the coupon rate will result in an increase in the plan liability.

Longevity risk

The present value of the defined benefit obligation under the plan is determined based on the best possible estimate of the expected mortality of the employee beneficiary, both during the employment contract and after it has ended. An increase in the life expectancy of the employee beneficiary will lead to an increase in the plan liability.

Salary risk

The present value of the defined benefit obligation under the plan is determined based on the future salaries of the employee beneficiaries. Therefore, increases in the salaries of the employee beneficiaries will lead to an increase in the plan liability.

Inflation risk

Some pension benefits are indexed to inflation and higher inflation will lead to an increase in the plan liability.

The present value of the defined benefit obligation under pension commitments was calculated based on the following actuarial assumptions as of December 31, 2025:

in %	Germany	Poland	France
Discount rate	3.4	5	3.2
Future increases in salaries and pensions	2.0	4.0	1.5
Inflation rate	–	2.5	2.0

Employee turnover was taken into account.

The assumptions used to calculate the pension obligation in Germany are based on the “2018G Actuarial Tables” of Klaus Heubeck. A retirement age of 65 is assumed. The assumptions used to calculate the pension obligation in Poland are based on assumptions by Poland’s Central Statistical Office (GUS) and the Government Social Insurance Agency (ZUS). The assumed retirement age is 65 for men and 60 for women.

Pension provisions and similar obligations developed as follows:

in kEUR	**2025**	**2024**
As of January 1	665	507
Current service cost	3	172
Interest expenses for vested pension entitlements	20	20
Pension benefits paid	-118	-86
Actuarial gains and losses	34	49
Exchange differences	2	3
As of December 31	**606**	**665**

The actuarial gains and losses resulted from the change in financial assumptions.

Sensitivity analyses

Holding the calculation method constant, a one percentage point change in the aforementioned actuarial assumptions would not result in any material change in the DBO. As a result, we will dispense with a detailed presentation of the sensitivity analysis.

Risk-balancing strategy

Since the amount of the obligation is low, Muehlhan Holding GmbH has dispensed with a detailed risk management strategy for pension provisions, instead applying the general risk management concept.

Future payments

There will not be any pension payments in the future due to the company disposals and resulting deconsolidation.

Pension commitments under defined contribution pension plans and government pension plans

Aside from the ongoing contribution payment, defined contribution pension commitments will not lead to any additional pension obligations. There are no expenses for defined contribution pension plans in Germany.

13. Financial liabilities

The following table presents the carrying amounts of individual financial assets and liabilities for each category of financial instrument.

in kEUR	Valuation category according to IFRS 9	December 31, 2025		December 31, 2024	
		Carrying amount	For information purposes: fair value	Carrying amount	For information purposes: fair value
Financial assets					
Cash and cash equivalents	Measured at amortized cost	66,519	66,519	26,521	26,521
Trade receivables	Measured at amortized cost	158,167	158,167	148,332	148,332
Other current assets	Measured at amortized cost	29,607	29,607	28,544	28,544
Financial liabilities					
Trade payables	Measured at amortized cost	43,295	43,295	43,502	43,502
Liabilities from bonds and borrowings (previous year: liabilities to banks)	Measured at amortized cost using the effective interest method	256,888	256,888	136,466	136,466
Liabilities from finance leases	Measured at amortized cost using the effective interest method	4,179	4,179	2,549	2,549
Other financial liabilities	measured at amortized cost	87,721	87,721	73,567	73,567

The carrying amounts of borrowings can be broken down as follows:

in kEUR	December 31, 2025	December 31, 2024
Liabilities from bonds and borrowings (previous year: borrowings)		
Non-current	246,318	99,071
Current	10,570	37,395
Liabilities from finance leases		
Non-current	3,426	2,549
Current	753	
TOTAL	**261,067**	**139,015**

In October 2025, Muehlhan Holding GmbH issued a senior secured Nordic bond through Nordic Trustee AS with a total volume of €400.0 million, maturing in May 2030.

As of the reporting date, the bond drawdown came to €250.0 million, with a fixed margin of 5.9% plus EURIBOR-based reference rates ranging from 2.0% to 3.5%. In addition, a revolving credit facility (Super Senior Revolving Credit Facility Agreement, SSRCF) with a total volume of €50.0 million was entered into. As of the reporting date, €871 thousand had been drawn down under the SSRCF. As a result, the previous syndicated loan granted by Commerzbank was repaid in full on October 15.
As security for the Nordic Bond, selected major subsidiaries have provided guarantees to Nordic Trustee, the trustee for the bond. In addition, the shares in Muehlhan Holding GmbH and Muehlhan Wind Service A/S were pledged; however, no tangible collateral was furnished. Muehlhan Holding GmbH has agreed to comply with terms and conditions. In addition to disclosure obligations to the trustee and the public, these primarily include maintaining a specific net debt ratio and holding a liquidity reserve at specific points in time.
The bond was carried at amortized cost, including transaction costs totaling €4.6 million. As of the reporting date, the Nordic Bond was recognized in the amount of €245.6 million (previous year: borrowings of €122.9 million). In addition, the subsidiaries had other non-current and current borrowings.

As of the reporting date, the Muehlhan Group had credit lines totaling €456.4 million, including the Nordic Bond, which must have been repaid in full by maturity, as well as freely available bank credit lines, some of which can also be used for guarantees. Additionally, it primarily has guarantee facilities totaling €334.1 million (previous year: €116.1 million) from Allianz Trade (Euler Hermes SA), Zürich Versicherung AG, Swiss Re International SE, Zurich Insurance Public Limited Company, USA, and Berkshire Hathaway USA. In addition to borrowings totaling €261.0 million (previous year: €139.0 million), guarantee credits totaled €156.9 million as of December 31, 2025 (previous year: €33.8 million). On the reporting date, aside from cash and cash equivalents, the company had at its disposal unutilized loan, overdraft and guarantee facilities in the amount of €376.7 million (previous year: €108.7 million). The effective interest rate on borrowings averaged 7.87% during the financial year. As the effective interest method was applied, the figures shown on the balance sheet were equal to the fair value. In addition to the borrowings and guarantee credits, financial lease liabilities amounted to €4.3 million as of the reporting date (previous year: €2.5 million).

The term loans resulted in total cash outflows of €135.3 million in 2025 until they were replaced. Interest payments on the Nordic Bond issued during the reporting year are due quarterly. The bond will be due for repayment in a single payment in May 2030.

14. Other provisions

Other provisions as of December 31, 2025, are as follows:

in kEUR	As of December 31, 2024	Utilization	Reversal	Addition	Initial consolidation	Currency translation effect	As of December 31, 2025
Employee bonus	*1,023*	*-1,071*	*-26*	*1,320*	*274*	*0*	*1,520*
Employees – Other	*1,956*	*-1,950*	*0*	*1,697*	*216*	*-50*	*1,870*
Employees	2,980	-3,020	-26	3,017	491	-51	3,390
Litigation	2,777	-2,724	0	3,819		-1	3,870
Warranty	3,537	-3,418	-1,505	4,621	40	-96	3,181
Tax risks	4,171	-3,409	0	1,432	-47	-176	1,971
Anticipated losses	189	-190	0	37		1	38
Other	1,633	-1,057	-752	2,963	768	-61	3,493
TOTAL	**15,286**	**-13,818**	**-2,283**	**15,980**	**1,252**	**-384**	**15,942**

Rounding differences may occur.

Breakdown of other provisions by the date of their expected utilization:

in kEUR	December 31, 2025	Due < 1 year	Due 1–5 years	Due > 5 years
Employee bonus	1,520	1,520	0	0
Employees – Other	1,869	1,871	0	0
Employees	3,390	3,391	0	0
Litigation	3,870	3,869	0	0
Warranty	3,180	1,450	1,460	271
Tax risks	1,971	1,971	0	0
Anticipated losses	38	38	0	0
Other	3,493	3,067	425	0
TOTAL	**15,942**	**13,786**	**1,885**	**271**

15. Liabilities to shareholders

As of the reporting date, the liability to shareholders amounts to €0.4 million (previous year: €0.7 million) and relates to interest still due on the shareholder loan that was converted into the capital reserve in the previous year.

16. Other non-current liabilities

The liabilities have a remaining term of one to five years and mainly result from lease liabilities in accordance with IFRS 16 Leases in the amount of €17.4 million (previous year: €12.9 million). Other long-term liabilities include obligations arising from earn-out commitments related to acquisitions in the amount of €6.6 million, and call options to purchase additional shares in companies acquired during the reporting year in the amount of €1.2 million (prior year: €4.7 million). The contracts allow the options to be exercised in the years leading up to 2027 and the management plans to exercise them. For initial and subsequent measurement, see note 25. Financial instruments.

17. Trade payables and contract liabilities

All liabilities have a term to maturity of one year or less. Trade payables include contract liabilities of €8.8 million (previous year: €7.5 million) and result from due payments demanded and received without any obligations having been performed to date and from long-term warranty obligations for a completed project. The contract obligations shown as performance obligations will mainly be settled within one year. Income is allocated to contract liabilities using the percentage of completion method.

18. Other current liabilities

Other current liabilities consist of financial and non-financial liabilities.

The other current financial liabilities can be broken down as follows:

in kEUR	December 31, 2025	December 31, 2024
Liabilities to employees	13,294	12,275
Lease liabilities	8,734	4,643
Debtors with credit balances	959	519
Security deposits	31	40
Accrued interest	4,293	0
Current liabilities relevant to M&A	12,223	12,555
Loan liabilities to unconsolidated Group companies	1,523	0
Sundry current financial liabilities	2,119	3,404
TOTAL	**43,176**	**33,437**

Current liabilities relevant to M&A include obligations under call options to purchase further shares in 3WIS, which was acquired in 2023, in the amount of €2.4 million (previous year: €1.3 million). The contracts stipulate that the options can be exercised in 2026 and the management plans to exercise them. For initial and subsequent measurement, see note 25. Financial instruments. In addition, as of the reporting date, there are purchase price liabilities totaling €9.7 million, with current earn-out liabilities amounting to €5.3 million.
As of the reporting date, accrued interest on the Nordic Bond amounts to €4.3 million. The payment is due in January 2026.

Other current non-financial liabilities can be broken down as follows:

in kEUR	December 31, 2025	December 31, 2024
Liabilities attributable to social security	4,650	4,241
Liabilities attributable to other taxes	6,206	7,057
Liabilities to employees	794	976
Income tax liabilities	5,686	5,683
Sundry current non-financial liabilities	1,754	2,021
TOTAL	**19,090**	**19,979**

IX. Notes to the Income Statement and the Cash Flow Statement

19. Revenues and segment reporting

Muehlhan generates revenues from the performance of wind power-related services in the areas of offshore, blade (rotor blades for wind turbines), high voltage, paint (painting and surface protection), onshore, inspection work and manpower solutions. The Industrial Services EU segment offers surface protection, scaffolding and access technology, steel construction and insulation services. The IS US segment generates revenue from the provision of surface protection services.

Segment reporting is based on the management approach, in accordance with IFRS 8. Management control and, therefore, internal reporting are both organized primarily by segment. This results in the Wind, Industrial Services EU and IS US (Industrial Services US) segments. Central functions and consolidation effects are shown separately in order to ensure that they are reconciled to the Group as a whole. There is no segment reporting by service. Reporting is broken down by revenues and earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA) in line with the accounting and valuation methods discussed in these notes.

Assets and liabilities are not broken down by segment, as this information is not collected for internal reporting purposes. The same applies to income taxes paid and income tax refunds. The financial result is primarily allocated to the holding company.

Intersegment sales and revenues are always reported at prices that would also apply to arm's length transactions. Revenues are generated in the following countries:

in kEUR	2025	2024
USA	114,557	71,965
Germany	114,275	66,542
Denmark	74,310	44,917
United Kingdom	57,835	64,554
Netherlands	50,445	41,269
Other	166,589	229,163
TOTAL	**578,010**	**518,410**

Other countries each account for less than 10% of the Group's revenues.

Breakdown by segment

The following table provides a breakdown of revenues and EBITDA by segment:

	Revenues	EBITDA	Revenues	EBITDA
in kEUR	2025	2025	2024	2024
Wind	354,546	29,791	328,748	27,760
Industrial Services EU	186,585	17,499	159,202	11,773
Industrial Services US	36,835	5,509	30,316	5,454
Holding company & consolidation	45	-310	144	-1,522
TOTAL	**578,010**	**52,488**	**518,410**	**43,465**

The companies are allocated to business segments and services based on their business activities/the services rendered during the reporting year.

Revenues are generated almost exclusively by providing services in the segments mentioned. Contracts with customers include both fixed prices and variable payments as work is completed. For contracts with variable payments the work completed is billed monthly. Payments on account are agreed for fixed-price contracts, especially if the performance obligation is satisfied over a longer period.

Work has begun on contracts for a total of €61.6 million (previous year: €52.2 million). Income of €416.2 million (previous year: €303.2 million) is expected from these contracts, of which €326.7 million has been or is expected to be performed in 2026 but has not yet been billed. Contracts with forecast income of €89.5 million will be performed in 2027. Guarantees and warranty obligations exist for the statutory periods or those customary in the industry.

No costs have been capitalized for acquiring contracts. On the reporting date, costs in connection with the performance of customer contracts are reported under trade receivables and contract assets.

20. Cost of materials and purchased services

This item may be broken down as follows:

in kEUR	2025	2024
Cost of raw materials, consumables and supplies	46,881	46,509
Cost of purchased services	132,042	140,284
TOTAL	**178,923**	**186,793**

21. Personnel expenses

The average number of employees was as follows:

number	2025	2024
Wind	1,795	1,686
Industrial Services EU	1,193	1,167
Industrial Services US	227	77
Holding company & central divisions	29	26
TOTAL	**3,244**	**2,956**

Personnel expenses consist of:

in kEUR	2025	2024
Wages and salaries	197,244	159,208
Social security contributions, pension and other benefit expenses	33,136	28,028
TOTAL	**230,380**	**187,236**

Expenses for research and development, which consist mainly of personnel expenses, totaled €0.2 million for the financial year (previous year: €0.3 million).

22. Other operating income and expenses

Other operating income consisted of:

in kEUR	2025	2024
Exchange rate gains	1,734	1,976
Income from the reversal of provisions	2,286	1,906
Income from the reversal of impairments of trade receivables and contract assets	163	418
Income from the sale of property, plant and equipment	105	158
Sundry other operating income	3,966	3,874
TOTAL	**8,254**	**8,332**

Sundry other operating income includes income from unconsolidated companies in the amount of €121 thousand (previous year: €638 thousand).

Other operating expenses consisted of:

in kEUR	2025	2024
Expenses	-43,102	-38,818
Repairs	-9,646	-9,080
Impairment losses on trade receivables and contract assets	-2,687	-2,044
Consultancy fees	-9,299	-5,349
Training and other HR activities	-9,490	-6,884
Motor vehicle expenses	-13,702	-11,539
Expenses for short-term rental of buildings and premises, including utility bills	-6,213	-5,019
Exchange rate losses	-3,597	-2,046
Insurance	-5,169	-4,469
IT costs	-2,751	-2,068
Office expenses	-1,014	-1,825
Subscriptions/fees	-1,357	-1,633
Legal fees	-3,197	-2,564
Auditing and tax advisory fees	-1,665	-1,387
Other transport, freight and shipping costs	-1,841	-1,388
Expenses from the sale of assets	-30	-1,002
Expenses related to unconsolidated companies	-1,692	-5,760
Other tax expenses	-1,409	-652
Sundry operating expenses	-6,634	-5,722
TOTAL	**-124,496**	**-109,249**

The aforementioned currency translation gains and losses relate to translation differences within the meaning of IAS 21.52a.

Expenses from unconsolidated companies amount to €5.8 million. Sundry operating expenses include expenses related to company acquisitions during the year. Other items within sundry operating expenses are purchased services, such as legal and audit expenses that cannot be allocated to any other item.

23. Financial result

Interest income resulted primarily from the recognition of assets and discounted liabilities arising from call options in connection with company acquisitions during the reporting year, amounting to €1.3 million (previous year: €1.4 million). For information on the initial and subsequent measurement of the call options, see note 25. Financial instruments.

The financial expenses of €23.4 million include the interest on the bank loans, the bond and interest on the shareholder loan, and interest expenses of €0.9 million from the discounting of lease liabilities.

24. Tax result

Current income taxes for domestic Group companies were calculated at a corporate tax rate of 15.8% and a trade tax rate of 15.7%. Foreign deferred tax rates ranged from 9.9% to 32.0%, while the rate in Germany was 31.5%.

The income tax result can be broken down as follows:

in kEUR	2025	2024
Current income taxes	-6,087	-9,961
Deferred taxes	470	7,855
TOTAL	**-5,617**	**-2,106**

Reconciliation of theoretical and actual tax expense:

in kEUR	2025	2024
Earnings before income taxes from continuing operations	-8,196	376
Expected income tax income(−)/expense (+) (tax rate 31.5%; previous year 31.5%)	2,582	-118
Different foreign tax burdens or relief	-539	348
Tax-free income and non-deductible expenses	-3,041	-1,570
Impairment and/or non-recognition of deferred tax assets	-3,011	-2,903
Effects of impairment of goodwill	-198	0
Effects of changes in tax rates	1	-6
Effects of previously unrecognized deferred tax assets on tax loss carryforwards and temporary differences	69	2,754
Taxes related to other periods	39	-141
Withholding tax effects	-929	-496
Other tax effects	-590	25
Income tax expense for continuing operations recognized on the income statement	**-5,617**	**-2,106**
Impact of consolidation measures	-17,725	-5,528
Income tax expense for continuing operations recognized on the income statement	**-5,617**	**-2,106**
Effective tax rate	58.9%	35.7%

The effective tax rate is calculated as the ratio of tax expense to consolidated income for the year before consolidation measures (€17,725 million; previous year: €5,528 million).

25. Financial instruments

Muehlhan carries financial assets and liabilities almost exclusively at amortized cost using the effective interest method, less impairments. Gains and losses are recognized in consolidated income if the loans and receivables are impaired or derecognized. The interest effects of applying the effective interest method and translation differences are also recognized through profit or loss.

Equity interests must be measured at fair value. Amortized cost is a reasonable estimate of fair value for the recognized equity interests, since there is not sufficient more recent information available to measure fair value.

The call options for the purchase of further shares in the companies acquired in the previous year (3WIS, PWS) are recognized at fair value through profit or loss. The management calculates and measures the value of the call options on each reporting date in order to arrive at the fair value. Changes in fair value are recognized through profit or loss in the financial result. An interest rate of 4% was used to discount the liabilities. The current and non-current non-financial assets related to call options amounted to €6.4 million as of the reporting date. The current and non-current non-financial liabilities related to call options amounted to €6.0 million as of the reporting date.

X. Other Disclosures

26. Risk management

Capital risk management

The Muehlhan Group aims to maintain its shareholder's equity shown on the balance sheet, although the amortization expense associated with acquisitions may reduce equity temporarily. The change in financing means that the previous covenant obligations vis-à-vis the banking syndicate no longer apply; there is no equity covenant for the Nordic Bond.
In order to achieve our objectives in a sustainable manner, however, we need to generate positive profit after tax but before depreciation and amortization. This is achieved by continually adjusting and expanding the range of services offered, through efficient corporate management and through organic growth and acquisitions. In order to preserve equity, no dividends have been paid to the sole shareholder, Shield MidCo GmbH, to date, and no distributions are planned for the future.

As of December 31, 2025, the Group had an equity ratio of 16.4% (previous year: 27%). External minimum capital requirements are reviewed on a quarterly basis in connection with the Nordic Bond (see note 13. Financial liabilities).

Financial risk management

The parent company performs various treasury services for the Group companies.

We assess the specific risk exposures as follows:

Liquidity risk

The Group uses an active liquidity management strategy to manage its liquidity risk. This involves, on the one hand, regularly managing and monitoring the liquidity forecast at defined intervals. On the other hand, structural conditions permitting, a Group-wide cash pooling system is used. The parent company is also responsible for regulating, monitoring and granting intragroup loans. Furthermore, it provides both its own and – in cooperation with external companies specializing in this field – third-party bonding capacities.

Liquidity planning systems ensure early detection of any risks from cash flow fluctuations. The Nordic Bond concluded in 2025 guarantees a stable liquidity situation for the Group and opens up opportunities for financing growth projects.

Default risk

Default or credit risks exist when contractual partners do not meet their obligations. Muehlhan regularly analyzes the creditworthiness of every major debtor and grants credit limits on this basis. As the Muehlhan Group operates worldwide and has a diversified customer base, there are no significant concentrations of default risk. The Muehlhan Group's maximum default risk is equal to the carrying amount of all financial assets plus the not yet invoiced portion of contract performance bonds issued minus receivables covered by credit insurance and prepayments received (see note 9. Trade receivables and contract assets).

Exchange rate and interest rate risks

Exchange rate and interest rate risks are systematically reported as market risks. Market risks arise from changes in market prices, particularly exchange rates and interest rates, and can affect the fair value or future cash flows of financial instruments. Exchange rate risk refers to the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will change due to fluctuations in exchange rates. Interest rate risk refers to the risk of changes in value or cash flows resulting from fluctuations in market interest rates. The Group management team manages these risks as part of a systematic financial risk management process based on the ongoing monitoring and management of relevant risk positions.

Exchange rate risk

Around 60% of the Group's revenues are generated in euros or Danish krone, which scarcely fluctuates in relation to the euro. Basically, the remaining sales revenue generated in foreign currencies is offset by expenses in the same currencies, meaning that the currency risk from operations for the other Group companies is limited to the respective companies' contribution to income.

One exception is at MWS, where there are currency risks at the foreign branches. These risks are countered by establishing legally independent companies in countries where considerable revenues are expected to be generated. The operating business of the MSI Group has exposure to foreign currency risks involving the Brazilian real, the Norwegian krone, the US dollar and the euro. The Polish companies are exposed to currency risks between the Polish złoty and the currencies of the countries in which they operate.

The Group generally does not hedge this risk. For 2025, a net expense of €-1.5 million was reported from currency translation differences (previous year: €0.2 million).

IFRS 7 requires a sensitivity analysis of each type of market risk to which the company is exposed; in addition, the materiality principle must be observed, in line with IAS 1. Sensitivity analyses are used to determine which effects a change in the respective risk variables would have on profits/losses and on equity as of the reporting date. The periodic effects are determined by relating the hypothetical changes in the risk variables to the position on the reporting date. It is assumed that the position on the reporting date is representative of the entire year. The sensitivity analysis was carried out for the US dollar, Polish złoty, British pound, Australian dollar and Canadian dollar exchange rates that are relevant to the Group. No sensitivity analysis was carried out for the Danish krone, as the Danish krone is practically constant against the euro. The sensitivities were calculated for total assets, revenues and EBITDA. An increase or decrease in the closing rate for the balance sheet, or the average rate for revenues and EBITDA, was used as the sensitivity.

Total assets would change as follows based on the sensitivities set out above:

in kEUR	**Exchange rate**	
	+ 5%	- 5%
PLN	-227	251
USD	-8,998	9,945
AUD	-235	259
GBP	-784	867
CAD	-205	227

Revenues would change as follows based on the sensitivities set out above:

in kEUR	**Exchange rate**	
	+ 5%	- 5%
PLN	-465	514
USD	-4,284	4,735
AUD	-409	452
GBP	-971	1,074
CAD	-430	475

EBITDA would change as follows based on the sensitivities set out above:

in kEUR	**Exchange rate**	
	+ 5%	- 5%
PLN	-44	49
USD	-507	560
AUD	10	-11
GBP	-90	100
CAD	-53	58

Interest rate risk

Interest rate risk exists because of potential changes in the market rate of interest; such risk may lead to a change in the fair value of financial instruments with fixed interest and to fluctuating interest payments on financial instruments with variable interest. The Group has fixed-interest financial instruments in the form of the shareholder loan. Financial instruments at floating interest rates consist primarily of the obligation arising from Nordic Bonds (previous year: the syndicated loan) as well as cash and cash equivalents. In accordance with the risk management strategy, interest rate risks are managed using derivative financial instruments (interest rate swaps). The interest rate swap exchanges variable interest payments based on the three-month EURIBOR for fixed interest payments. IFRS 9 hedge accounting is applied to the hedging relationship for interest rate swaps. As of the reporting date, there is no hedge for the interest rate risk.

The interest rate risk is shown by means of a sensitivity analysis in accordance with IFRS 7. The following assumptions are made when analyzing a change in interest rates:

- The overall effect determined by the sensitivity analysis relates to the portfolio as of the reporting date and expresses the effect for one year. The basis for the calculation is the effective interest rate (see note 13. Borrowings)
- In the sensitivity analysis, non-derivative financial instruments at floating interest rates have an effect on the net interest result. Sensitivity is calculated for a change of 10 basis points.
- Fixed-interest non-derivative financial instruments generally do not have any impact on the net interest result. They are only recognized in profit or loss in the sundry financial result if they are designated as the underlying transaction in a fair value hedge and are measured at fair value.

As of the reporting date, Muehlhan's remaining interest rate risk resulted primarily from liabilities to banks at floating interest rates. Cash and cash equivalents bear little, if any, interest.

	December 31, 2025	**Effective interest rate 7.89%**	**Interest rate 8.89%**	**Interest rate 6.89%**
	in € million	in € million	in € million	in € million
Borrowings at floating interest rates	256.888	-20,268	-22,837	-17,700

Based on this total balance, an interest rate increase of 100 basis points results in expenses in the financial result that are €2.6 million higher per year. An interest rate reduction of 10 basis points has a contrary effect of €2.6 million.

27. Discretionary decisions and estimates

To fulfill our duties when preparing the consolidated financial statements, we sometimes have to make discretionary decisions, assumptions and estimates that affect the amounts of assets and liabilities, income, expenses and contingent liabilities reported, as well as how these are classified. Estimates and discretionary decisions are reassessed continually and
are based on historical experience and other factors, including expectations about future events that appear reasonable given the circumstances. The Group makes assumptions and estimates about the future. Actual values may differ from the assumptions and estimates in particular instances. Adjustments are recognized in profit or loss on the date that more information becomes available. When assessing material risks and sources of uncertainty relating to estimates, current macroeconomic factors are taken into account.

On the reporting date, management mainly made the following future-oriented assumptions and identified discretionary decisions and major sources of uncertainty relating to estimates which may give rise to a significant risk that a substantial adjustment will have to be made within the next financial year to the assets and liabilities shown:

- Testing goodwill for impairment: The impairment test for goodwill is based on forward-looking assumptions. The Group conducts these tests annually and more often if there is evidence that a goodwill impairment might have occurred. It entails measuring the recoverable amount for the cash-generating unit, which is the higher of fair value less costs of disposal and the value in use. Calculating the value in use involves making adjustments and estimates relating to the projection and discounting of future cash flows. Although management believes the assumptions used to calculate the recoverable amount are appropriate, any unforeseeable changes in these assumptions could result in impairment losses that could adversely affect the net assets, financial position and results of operations.

- Impairment of recognized customer relationships: The impairment test for customer relationships is based on forward-looking assumptions. The Group conducts these tests annually and more often if there is evidence that a customer relationship may be impaired. It entails measuring the recoverable amount of the customer relationship, which is the higher of fair value and the value in use. Calculating the value in use involves making adjustments and estimates relating to the projection and discounting of future cash flows. Although management believes the assumptions used to calculate the recoverable amount are appropriate, any unforeseeable changes in these assumptions could result in impairment losses that could adversely affect the net assets, financial position and results of operations.

- Impairment of non-current assets: The Group tests its non-current assets for impairment. Above all, such a test involves making estimates of future cash flows. A future change in economic and financial circumstances may lead to lower cash flows and thus to an impairment.

- Impairment of current assets: The Group recognizes impairments for credit-impaired receivables to reflect expected losses due to customer insolvency. The Group bases its assessment of the appropriateness of impairments for credit-impaired receivables on the maturity structure of receivable balances and past empirical data on the derecognition of receivables, customers' creditworthiness and changes in payment terms. If the customers' financial situation deteriorates, the actual amounts that have to be derecognized could exceed expectations.

- Income taxes: The Group has a duty to pay income taxes in various countries. Key assumptions are therefore required to calculate the worldwide provision for income taxes. For some business transactions and calculations, the ultimate level of taxation cannot be determined conclusively during the normal course of business. If the ultimate level of taxation of these business transactions differs from the initial assumptions, this will affect actual and deferred taxes in the period in which the level of taxation is determined conclusively. Estimates are required in order to set up tax receivables and provisions and to assess the recoverability of deferred tax assets resulting from loss carryforwards. In particular, when judging the recoverability of deferred tax assets, there is uncertainty regarding the amount and probability of future taxable income.

- Deferred taxes: Deferred tax assets and liabilities are measured on the basis of statutory
  tax rates for the future financial years in which the Group expects the temporary differences to reverse. If the tax rate changes, the effect of the new tax rate on deferred tax assets and liabilities is recognized in profit or loss in the reporting period in which the tax rate change is enacted.

- Fair value of derivative financial instruments and other financial instruments: The fair value of derivative and other financial instruments not traded in an active market are determined using appropriate measurement techniques selected from a wide variety of methods. The valuation parameters required to value the instruments on the reporting date are based as far as possible on available market terms and conditions and as little as possible on company-specific data. The Group uses the present value method to determine the fair value of financial assets available for sale that are not traded in active markets.

- Pension provisions and similar obligations: Pension obligations for benefits to employees are covered by plans that are classified and reported as defined benefit plans. Retirement pension expenses are calculated in accordance with actuarial methods based on assumptions about the interest rate, life expectancy, salary and pension trends, employee turnover and other calculation parameters. Changes in assumptions may affect the future amount of pension expenses.

- Other provisions: Other provisions are recognized on the date on which an obligation to external third parties is probable and can be reliably estimated. The Group measured provisions in accordance with IAS 37. For other provisions, estimates are made regarding the amount and likely utilization.

- Revenue recognition: Some revenues from the provision of services is reported using the percentage of completion method. Here, the Group estimates the ratio of services already performed as of the reporting date to the total amount of services to be performed.

- Accounting for acquisitions: When acquiring equity stakes, estimates are required in order to determine the fair value of assets and liabilities.

- Useful life: The expected useful life of property, plant and equipment is based on assumptions and estimates.

- Discount rates: The discount rates for the lease payments are based on assumptions and estimates.

28. Related party transactions

The company is ultimately controlled by Shield MidCo GmbH, Hamburg.
Transactions between affiliated companies have been eliminated upon consolidation and are not discussed in these notes. Transactions with related parties are conducted at terms that would also apply to arm's length transactions. Only an insignificant number of transactions involved unconsolidated Group companies (revenues of unconsolidated companies with consolidated companies: €1.3 million; previous year: €0.9 million).

Key management personnel are considered related parties in accordance with IAS 24. As a result, the remuneration paid to them constitutes a related party transaction (see Note 30).

29. Other financial commitments and contingent liabilities

On the reporting date, performance bonds issued for the companies in Russia and the Middle East entailed the customary contingent liabilities. There were no other financial obligations of material significance as of the reporting date.

30. Auditors' fees

Based on the shareholder's resolution passed on June 4, 2025, Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg, was appointed to audit the consolidated financial statements for financial year 2025. The auditors' total fees for financial statement auditing services agreed in 2025 amount to €340 thousand. The fee only covers auditing services.

31. Management

During the reporting year, the following persons were appointed as managing directors:

- Mr. Stefan Müller-Arends, Merchant, St. Augustin (since January 23, 2023)
- Mr. Thorsten Hell, Merchant, Hamburg (since January 23, 2023)

One managing director may represent the company jointly with another managing director or an authorized signatory (Prokurist), with the authority to enter into legal transactions with a third party on behalf of the company. The remuneration paid to the management of Muehlhan Holding GmbH amounts to €1.0 million for the 2025 financial year.

32. Events after the reporting date

On January 2, 2026, the Muehlhan Group acquired 100% of Trussco Inc., USA, for a purchase price of €19.3 million. The company primarily provides industrial services to offshore platforms in the Gulf of Mexico. At the time of acquisition, the company acquired property, plant and equipment totaling €2.0 million, trade receivables totaling €5.9 million and current liabilities totaling €1.7 million. Trussco Inc. is strengthening its Industrial Services US segment through its presence in the southern USA and on offshore platforms in the Gulf of Mexico. Synergies with a Muehlhan unit that is already operating in the Gulf of Mexico are also expected. In addition to the existing Nordic Bond issue, an additional €70.0 million in bonds was issued in February 2026.

33. Approval of the financial statements

The consolidated financial statements and the Group management report of Muehlhan Holding GmbH are published in the company register.

Hamburg, May 8, 2026

The Management

- Pension provisions and similar obligations: Pension obligations for benefits to employees are covered by plans that are classified and reported as defined benefit plans. Retirement pension expenses are calculated in accordance with actuarial methods based on assumptions about the interest rate, life expectancy, salary and pension trends, employee turnover and other calculation parameters. Changes in assumptions may affect the future amount of pension expenses.

- Other provisions: Other provisions are recognized on the date on which an obligation to external third parties is probable and can be reliably estimated. The Group measured provisions in accordance with IAS 37. For other provisions, estimates are made regarding the amount and likely utilization.

- Revenue recognition: Some revenues from the provision of services is reported using the percentage of completion method. Here, the Group estimates the ratio of services already performed as of the reporting date to the total amount of services to be performed.

- Accounting for acquisitions: When acquiring equity stakes, estimates are required in order to determine the fair value of assets and liabilities.

- Useful life: The expected useful life of property, plant and equipment is based on assumptions and estimates.

- Discount rates: The discount rates for the lease payments are based on assumptions and estimates.

28. Related party transactions

The company is ultimately controlled by Shield MidCo GmbH, Hamburg.
Transactions between affiliated companies have been eliminated upon consolidation and are not discussed in these notes. Transactions with related parties are conducted at terms that would also apply to arm's length transactions. Only an insignificant number of transactions involved unconsolidated Group companies (revenues of unconsolidated companies with consolidated companies: €1.3 million; previous year: €0.9 million).

Key management personnel are considered related parties in accordance with IAS 24. As a result, the remuneration paid to them constitutes a related party transaction (see Note 30).

29. Other financial commitments and contingent liabilities

On the reporting date, performance bonds issued for the companies in Russia and the Middle East entailed the customary contingent liabilities. There were no other financial obligations of material significance as of the reporting date.

30. Auditors' fees

Based on the shareholder's resolution passed on June 4, 2025, Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg, was appointed to audit the consolidated financial statements for financial year 2025. The auditors' total fees for financial statement auditing services agreed in 2025 amount to €340 thousand. The fee only covers auditing services.

31. Management

During the reporting year, the following persons were appointed as managing directors:

- Mr. Stefan Müller-Arends, Merchant, St. Augustin (since January 23, 2023)
- Mr. Thorsten Hell, Merchant, Hamburg (since January 23, 2023)

One managing director may represent the company jointly with another managing director or an authorized signatory (Prokurist), with the authority to enter into legal transactions with a third party on behalf of the company. The remuneration paid to the management of Muehlhan Holding GmbH amounts to €1.0 million for the 2025 financial year.

32. Events after the reporting date

On January 2, 2026, the Muehlhan Group acquired 100% of Trussco Inc., USA, for a purchase price of €19.3 million. The company primarily provides industrial services to offshore platforms in the Gulf of Mexico. At the time of acquisition, the company acquired property, plant and equipment totaling €2.0 million, trade receivables totaling €5.9 million and current liabilities totaling €1.7 million. Trussco Inc. is strengthening its Industrial Services US segment through its presence in the southern USA and on offshore platforms in the Gulf of Mexico. Synergies with a Muehlhan unit that is already operating in the Gulf of Mexico are also expected. In addition to the existing Nordic Bond issue, an additional €70.0 million in bonds was issued in February 2026.

Appendix 6

CONSOLIDATED FIXED ASSET MOVEMENT SCHEDULE

	Acquisition and production costs							Accumulated depreciation and amortization							Carrying amounts	
in kEUR	As of December 31, 2024	Additions	Disposals	Transfers	Initial consolidation	Exchange rate differences	As of December 31, 2025	As of December 31, 2024	Additions	Disposals	Transfers	Initial consolidation	Exchange rate differences	As of December 31, 2025	As of December 31, 2025	December 31, 2024
Intangible assets																
Concessions, industrial property and similar rights and licenses	10,095	208	-30	0	120	0	10,392	2,304	679	-30	0	113	0	3,066	7,326	7,791
Goodwill	60,730	2,211	0	16	37,282	-2,292	97,946	4,880	1,529	0	0	-2	0	6,407	91,539	55,850
Customer relationships	55,586	844	0	-16	24,386	-2,330	78,470	19,709	16,059	0	0	113	-799	35,082	43,388	35,877
Prepayments on intangible assets	58	4	0	0	0	0	62	0	0	0	0	0	0	0	62	58
	126,469	**3,266**	**-30**	**0**	**61,788**	**-4,623**	**186,871**	**26,893**	**18,266**	**-30**	**0**	**224**	**-799**	**44,555**	**142,316**	**99,576**
Property, plant and equipment																
Land, land rights and buildings including buildings on third-party land	10,851	1,534	0	0	136	51	12,572	2,300	459	0	0	0	10	2,769	9,803	8,551
Technical equipment and machinery	66,636	16,416	-972	0	43,512	-2,770	122,823	39,117	9,869	-807	-22	28,296	-1,601	74,853	47,970	27,519
Other equipment, operating and office equipment	12,977	918	-458	0	646	-383	13,700	8,401	1,770	-428	22	351	-247	9,868	3,831	4,576
Prepayments and equipment under construction	223	594	0	0	14	0	831	0	0	0	0	0	0	0	831	223
Right-of-use assets	24,145	13,838	-561	0	4,861	-297	41,986	6,857	8,633	-54	0	1,116	-82	16,469	25,516	17,288
	114,832	**33,300**	**-1,991**	**0**	**49,169**	**-3,399**	**191,911**	**56,675**	**20,732**	**-1,290**	**0**	**29,763**	**-1,921**	**103,959**	**87,952**	**58,157**

Appendix 7

Muehlhan Holding GmbH

Group Management Report for the 2025 Financial Year

I. Overview

The Muehlhan Group increased its revenues and earnings in the 2025 reporting year. Revenues rose from €518.4 million to €578.0 million, and adjusted EBITDA increased from €52.6 million to €60.4 million, with adjustments of €7.8 million made to reflect extraordinary items and acquisition costs. The Group consists of a Group holding company and the business segments “Wind,” “Industrial Services Europe,” and “Industrial Services North America.” The key performance indicators are revenues, adjusted EBITDA, which is adjusted to reflect one-time and non-operating business transactions, cash flow before financing activities and the Lost Time Injury Frequency Rate (LTIF).
The Group pursues a growth strategy aimed at increasing corporate value and continued to implement this strategy during the reporting year. The objective is to tap into new markets and expand our range of services.
Revenues of €578.0 million (previous year: €518.4 million) were generated in the reporting year. In the Wind business segment, revenues increased by €25.8 million from €328.7 million in the previous year to €354.5 million. This increase in revenues is partly attributable to the Lonsdorfer Group acquisition (Germany, Wind) in 2025, which contributed €9.0 million in revenues during the financial year. Revenues from the core business, which is managed from Denmark, amounted to €197.0 million, with growth compared to the previous year (€173.3 million) driven by both the installation and servicing of wind turbines.

In the Industrial Services EU business segment, revenues increased by €27.4 million, from €159.2 million to €186.6 million, following the acquisition of the Van der Panne Group (Netherlands) in 2025 (revenue contribution in 2025: €8.5 million). In the Industrial Services North America business segment, revenues climbed from €30.3 million to €36.8 million; the revenue contribution made by ABC Applicators (USA, Industrial Services North America), which was acquired in December 2025, amounts to €1.0 million.

The Group’s adjusted EBITDA amounted to €60.4 million (previous year: €52.6 million). Driven by the acquisitions, adjusted EBITDA in the Wind business segment rose from €33.6 million in the previous year to €35.9 million in the reporting year. The Industrial Services EU business segment generated adjusted EBITDA of €21.7 million in the reporting year (previous year: €16.7 million), with the improvement in earnings attributable in part to the earnings contribution made by revenues generated by the Van der Panne acquisition. In the Industrial Services North America business segment, adjusted EBITDA improved from €5.8 million to €7.0 million due to the full-year impact of the 2024 acquisition of TSI.
The Group’s earnings after taxes amounted to €-13.8 million. After deducting the share of profit or loss attributable to non-controlling interests, income of €-14.8 million remains within the Group. Cash flow before financing activities was clearly in negative territory at €50.3 million due to company acquisitions and investments in fixed assets.

Management worked on numerous parameters at the operations level in the reporting year: strict selection criteria for projects and the use of system-based risk management contribute to reducing or ideally avoiding project losses. The management team also focused on completing further acquisitions and integrating them into the Group.

II. Group Fundamentals

1. Group structure

Muehlhan Holding GmbH (MYGMBH), Hamburg, is a holding company for a total of 63 directly and indirectly held companies in Europe, North America, Australia and Asia. The Group is divided into the Wind and Industrial Services business segments in Europe and North America. The Wind business segment offers services relating to wind turbines. The Industrial Services segment provides infrastructure and above-ground construction services such as the renovation of bridges and industrial facilities, and the construction of commercial buildings. Another submarket for Muehlhan’s services is the construction and repair of above-water and submarine vessels.

The corporate holding company provides central functions for the operating units.

2. Services

Services in the **Wind** business segment:
The Wind business segment, managed by the subsidiary Muehlhan Wind Service AS, Fredericia, Denmark, offers a wide range of services for the construction, installation and maintenance of wind turbines on land (onshore) and at sea (offshore). The portfolio of services includes assembly work, installations, services such as maintenance and replacement of lubricants, all kinds of repair work, electrical work and surface protection for installed systems. Manpower services are also offered. Muehlhan coats tower components and rotor blades in manufacturers’ production facilities. Maintenance work on wind turbines requires highly qualified employees who undertake regular training and recertification.
During the reporting year, the service portfolio was expanded through Lonsdorfer Group acquisitions in the field of wind turbine component transportation. These broaden both the Group’s geographical presence and the range of services it offers its customers.

Services in the **Industrial Services** business segment:
Originally based on steel surface protection services for the marine, industrial and infrastructure markets, the current service portfolio includes the cleaning and preparation of both steel and concrete structures, a wide array of blasting processes, including ultra-high-pressure water jet blasting and dry blasting, steel surface metallization and the coating of surfaces using paint and protective systems and adhesive films. The Muehlhan Group is one of the few companies capable of satisfying the high technical demands placed on the coating of offshore transformer stations and foundations for offshore wind farms usually constructed by shipyards. The area of access technology and scaffolding is closely linked to surface protection. Special access technology is required for surface protection work on drilling platforms, another service that the company offers. In addition, Muehlhan companies offer special access technology in addition to classic scaffolding. Other services include steelwork and, increasingly, insulation and passive fire protection. Our steel construction services include welding work in the maritime business as well as for infrastructure and industrial projects.

III. Objectives and Strategy

The Group's objectives are both financial and non-financial. The strategies to achieve these objectives are described below.

1. Company objectives

The company's financial objectives are to achieve the highest possible level of profitability and a substantial return on investment for the shareholder, as well as to generate a positive cash flow.
In all business segments, the aim is to either achieve or maintain a leading market position. The company is also tapping into new markets and continuously expanding the range of services it offers.
The non-financial objectives include legal, social and environmental objectives. These include compliance with all local legal requirements, the very highest occupational safety standards, accident prevention, a healthy working environment, compliance with all environmental standards and reducing the environmental impact of the services provided. Many of the Muehlhan Group's services reduce the consumption of non-renewable resources. With its services in the field of renewable energies, the Wind business segment plays a key role in reducing reliance on fossil energy sources.

2. Corporate strategies

The Muehlhan Group pursues a range of strategies to achieve its financial objectives.

Every local investment is measured in terms of how successful it is in generating high levels of profitability and a substantial return on investment. Regular and comprehensive reporting and the associated review of all companies and activities by the management team form part of the latter's day-to-day work. If a company fails to meet its targets over a longer period, measures are implemented to get it back on track. If it cannot achieve these targets, the company may be closed down or sold.

One of the Group's main objectives is to achieve or maintain a leading market position in all business segments. To this end, the Group evaluates its current market position at regular intervals and seeks to identify new opportunities for expanding its existing business by establishing new services. Acquisitions and organic growth initiatives help us tap into new markets and continuously expand our range of services. Twelve companies were acquired or established in the reporting year.

Several strategies are pursued to achieve the company's non-financial objectives.
Clear, unambiguous structures, efficient internal control systems and the use of external expertise help to avoid breaches of legal requirements. We strive to prevent accidents and ensure high occupational safety standards through stringent requirements, checks, regular training and the use of high-quality, state-of-the-art equipment. The latest equipment, the greatest possible use of reusable abrasives, and our small in-house research and development department all help the company to reduce waste and minimize the environmental impact of the services it provides.

The Muehlhan Group tracks all of its business processes as well as the requirements and rules in the areas of organization, quality, environmental protection, and health and safety in an integrated management system. This is certified on a regular basis by an external certification company in accordance with ISO 9001:2015 (Quality Management Systems), ISO 14001:2015 (Environmental Management Systems) and ISO 45001:2018 (Occupational Health and Safety Management Systems).
This systematic, process-based approach helps Muehlhan to satisfy constantly increasing worldwide customer demands and government regulatory requirements in the areas of quality, on-time delivery, occupational safety, accident prevention and sustainable environmental protection, and therefore also boosts its competitiveness. In addition, Muehlhan practices fair forms of communication in line with legal standards with its employees and subcontractors. A comprehensive insurance package rounds off risk management in this area.

3. Objectives and strategies by business segment

In the Wind business segment, the focus is on expanding the service portfolio and breaking into new sub-markets and regions. Muehlhan is working to further expand its position as a leading global provider of a broad portfolio of installation and maintenance services for offshore and onshore wind turbines for OEMs (wind turbine manufacturers) and, in North America, also for wind farm operators.

Within the Industrial Services business segments, efforts are underway to maintain and expand the predominantly leading market position that Muehlhan companies enjoy. This will be accompanied by targeted adjustments and additions to the range of services offered. Customers in many infrastructure and industrial projects require a complete range of services comprising scaffolding, insulation, surface protection, fire protection, industrial cleaning and other services. Clients in the maritime business generally ask for surface protection as a stand-alone service, but in some cases are also interested in upstream and downstream services.
In order to satisfy these requirements, where possible Muehlhan is expanding its range of services and adapting them to meet customer needs. The company is also streamlining connections between individual services to provide customers with seamless access to an optimal package.

IV. Control of the Group

1. Financial and non-financial performance indicators

The Muehlhan Group is led by its management team, with the advice and support of the company's main shareholder. Topics such as business development, acquisitions, planning, strategy, opportunities and risks are discussed with the main shareholder on a regular basis.

In 2025, the Muehlhan Group was managed from the its Hamburg headquarters, using traditional key financial, asset and earnings figures provided on a monthly basis. The key financial performance indicators are revenues, earnings from operations before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA), EBITDA before non-recurring factors (adjusted EBITDA) and cash flow before financing activities before and after payments in connection with special transactions such as company acquisitions. Due to the high level of M&A activity, revenues and adjusted EBITDA in particular are also reported on a pro forma basis to allow for comparability. The information presented in this manner treats acquisitions as if they had been part of the Group for the entire reporting year.
In both strategic and operational terms, the Group is managed via its business segments – Wind and Industrial Services. The Industrial Services business segment comprises the regional sub-business segments Europe (IS EU) and North America (IS US).

In addition to financial indicators, the Muehlhan Group pays particular attention to compliance with various non-financial performance indicators. One key performance indicator that is reported on a monthly basis is the Lost Time Injury Frequency Rate (LTIF). LTIF is defined as the number of accidents reported per million hours worked. The calculation includes both the hours worked and accidents involving in-house employees and those involving subcontractors/externals.

2. Business segments

The Muehlhan Group is divided into business segments. Each company is assigned to a business segment based on its activities.
The Wind business segment offers a wide range of services for the construction and maintenance of wind turbines on land (onshore) and at sea (offshore).
The Industrial Services business segment encompasses all industrial and infrastructure activities (construction and repair of bridges, locks, commercial buildings, etc.) as well as activities in the maritime business (construction and repair of ships, etc.). The business segment is divided into the Europe and USA regions.

The financial and non-financial performance indicators are identical for both business segments.

V. Research and Development

The Muehlhan Group has a long-standing tradition of pursuing its own development projects and driving the adoption of innovative technologies. This likely makes Muehlhan one of the few companies operating in the field of surface protection that conducts its own research and development (R&D) in this area. Its R&D work not only includes in-house projects on improving productivity and profitability, but also collaboration within international standard-setting organizations and cooperative arrangements with various research institutions and manufacturers of coating materials. R&D expenses totaled €0.2 million in the reporting year (previous year: €0.3 million) and consisted mainly of personnel expenses.

VI. Economic Report

1. Macroeconomic conditions

The global economy is expected to have grown by 3.3% in the reporting year, compared with growth of 3.2% the previous year. High interest rates aimed at curbing inflation, as well as a reduction in fiscal support due to high levels of public debt in a large number of countries, continued to weigh on global growth.
The world's major economies – with the exception of the emerging markets and China and India in particular – lagged behind the global growth rate. Gross domestic product (GDP) in the euro area grew by 1.5% in 2025. Germany's economy grew by 0.2%, a slight improvement year-over-year. The

United Kingdom achieved growth at a level similar to that of the euro area. The USA recorded growth of 2.1%, which was lower than in the previous year but remained robust.
Global economic growth is expected to reach around 3.3% in 2026, on par with the prior-year value. Better growth is expected in the euro area and Germany. Sustained restrictive monetary policy, a further reduction in fiscal stimulus due to high levels of sovereign debt, and only moderate productivity gains have led to this cautious forecast, which may already be too optimistic given the ongoing conflict in the Middle East at the time this report was prepared. Growth of 1.8% is expected for the USA, while GDP is forecast to rise by 1.3% in the euro area. Germany is expected to gradually emerge from its economic slump and achieve growth of 1.1%. Global economic growth will continue to be driven primarily by the emerging markets in 2026.
On the whole, oil prices fell significantly year-over-year in 2025. It is difficult to forecast developments in 2026 and 2027 due to geopolitical factors, particularly the wars in Iran and Ukraine. It is, however, very likely that prices will be higher than at the end of 2025 and that they will fluctuate considerably.
Interest rates are likely to remain above the 2025 levels. The further development of key interest rates is fraught with uncertainty, with potentially different paths emerging in the USA and the euro area. The inflation rate averaged 4.1% in 2025 despite the restrictive monetary policy. Inflation is expected to decline to 3.8% in 2026 and 3.4% in 2027, with inflation rates in the world's major economies likely to remain below the global average.
These forecasts are based on numerous assumptions, including developments in the price of oil, interest rates and geopolitical developments.

2. Industry-specific conditions

The number of new wind turbines installed in 2025 increased significantly as against the previous year. 165 GW (gigawatts) were connected to the electricity grids for the first time. As a result, global wind power capacity reached a record level of approximately 1.3 TW (terawatts).
In the onshore sector, 155 GW of new wind power capacity was connected in 2025, with China once again accounting for the lion's share of growth in onshore installations. Thanks to 5.2 GW of new capacity installed in Germany in 2025, Europe comes in second place with 19.2 GW. The US market saw a rebound in new installations last year, with nearly 7 GW. In this environment, Muehlhan's strong presence in the maintenance and repair sector, which accounts for about half of its business, is proving to be a key asset.
The leading countries in the offshore wind power market are China, the United Kingdom, Germany, France, Taiwan (China) and the USA. In 2025, 9.2 GW of new offshore capacity was installed, bringing the total global installed offshore wind capacity to 92.3 GW. New installations were up 16% on the previous year. As in previous years, China, which is considered a closed market and is not served by the company, awarded the most contracts for offshore wind turbines, totaling 6.6 GW. In the Asia/Pacific region, Taiwan and South Korea also commissioned wind farms with a capacity of around 0.7 GW. In Europe, the United Kingdom once again accounted for the largest share of growth in the offshore sector in 2025, with 1.0 GW of new capacity from offshore wind farms. The USA remains the only country in the Americas with operational offshore wind power stations, accounting for total capacity of 806 MW.

The overall outlook for the wind power industry remains positive. A solid order intake is expected for 2026 and beyond, driven by Europe, APEC, China and, to a lesser extent, North America. In Europe, there are signs of continued robust growth in Germany, both onshore and offshore, as well as in the repowering of existing facilities. The European "Green Deal Industrial Plan" and Germany's recent policy decisions to promote further infrastructure investments will continue to drive the expansion of the wind power industry. In the APEC countries, too, political support for wind power is ongoing. The situation is different in the USA, where the Trump administration has fueled uncertainty regarding the pace of expansion in the country. Muehlhan nevertheless expects that the proven cost advantages of wind power, combined with the significant expansion of onshore capacity, will lead to a continued increase in new installations. The global expansion plans were also confirmed at the United Nations Climate Change Conference at the end of 2024 (COP 28). The conference agreed on the trebling of renewable energies by 2033 and the phasing-out of fossil fuels by 2050, even if it remains to be seen which political declarations of intent will actually be implemented in light of the overall economic conditions. It is currently expected that approximately 969 GW of new wind power capacity, or an average of 194 GW per year (18% more than in 2025), will be installed over the next five years. The challenges facing the industry remain unchanged. These include the considerable need for investment, political uncertainty in certain countries, supply chain issues, sufficient supplier and service capacities for the construction of wind farms and the establishment of the necessary infrastructure.

The Industrial Services segment once again served a broad range of markets and customers in 2025. In the industrial and maritime business, Muehlhan has provided services in Europe in the areas of surface protection, scaffolding, insulation, passive fire protection and steel construction. In the USA, the Group company in California has a good reputation as a specialist for the steel-construction bridges that are common there. The newly acquired company TSI in New Hampshire also specializes in bridge refurbishment using galvanization.
As in the US, a large number of bridges, locks, etc. in Europe need to be renovated due to their age. Many countries have also launched government investment programs such as the "Inflation Reduction Act" in the USA. In Germany, a large portion of planned new debt is earmarked specifically for infrastructure projects.
In the maritime market, Muehlhan operates at several European shipyards. Following the fundamental changes witnessed in recent decades, these shipyards have established themselves as providers in high-value-added sectors. They mainly serve niche markets such as naval shipbuilding, specialty ships and megayachts, as well as customers in the wind power segment. Shipyards are used to build large steel structures for offshore wind farms, such as transformer platforms or systems for anchoring wind turbines to the seabed. Along with a growing number of orders for naval vessels, the majority of European shipyards are expected to operate at good to very high capacity utilization rates. This is also likely to boost demand for Muehlhan's services.

3. Business performance

Below, we will discuss the business performance, including special developments and events, through reference to income, net assets and financial position.

3.1. Results of operations

3.1.1. Group's earnings performance

In the reporting year, revenues of €578.0 million (previous year: €518.4 million) were generated in the Wind, Industrial Services Europe and Industrial Services North America business segments. The increase in revenues was driven by organic growth as well as the Lonsdorfer Group, Van der Panne Group and ABC Applicators acquisitions. Other operating income amounted to €8.3 million (previous year: €8.3 million). The cost of materials and purchased services amounted to €178.9 million (previous year: €186.8 million) due to lower equipment rent expenses, corresponding to a cost of materials ratio of 31.0%. Personnel expenses amounted to €230.4 million (previous year: €187.2 million), which can be explained by operating growth and acquisitions. Other operating expenses totaled €124.5 million (previous year: €109.2 million); the increase was primarily due to higher travel expenses, consultancy fees and exchange losses. Three acquisitions were made in 2025. Had these companies been part of the Group for the entire reporting year, adjusted revenues for the Group would have amounted to €636.8 million.

As a result, EBITDA (earnings from operations before interest, taxes, depreciation and amortization) amounted to €52.5 million. Adjusted EBITDA, one of the Group's key performance indicators, is adjusted to reflect extraordinary items such as expenses in connection with company acquisitions and amounted to €60.4 million. The adjusted EBITDA ratio (adjusted EBITDA in relation to revenues) came in at 10.5%.

Depreciation and amortization amounted to €39.0 million, resulting in EBIT of €13.5 million. The financial result was negative at €21.7 million due to the interest expenses for the external bond. The income tax result amounted to €-5.6 million and includes deferred tax income of €0.5 million.

This brought the Group's earnings after taxes to €-13.8 million. After deducting the share of profit or loss attributable to non-controlling interests, income of €-14.8 million remains within the Group. The net loss after taxes was primarily attributable to increased PPA amortization and higher interest expenses related to the Nordic Bonds issue.

3.1.2. Results of operations by business segment

The Wind business segment generated revenues of €354.6 million. Adjusted EBITDA amounted to €35.9 million, which corresponds to an adjusted EBITDA ratio of 10.1%. In particular, expenses for company transactions are deducted from adjusted EBITDA.

In the Industrial Services Europe business segment, revenues amounted to €189.3 million. Adjusted EBITDA came to €21.7 million, which corresponds to an adjusted EBITDA ratio of 11.5%. For internal reporting purposes, this business segment excludes from EBITDA extraordinary items such as transaction costs related to acquisitions and one-time write-offs of receivables.

The Industrial Services North America business segment generated revenues of €36.8 million in the reporting year. Adjusted EBITDA amounted to €7.0 million, which corresponds to an adjusted EBITDA ratio of 19.1%. As with the other segments, transaction costs related to acquisitions were excluded from adjusted EBITDA.

3.1.3. Orders on hand

Orders on hand as of the reporting date amounted to €535.4 million, €402.8 million of which is attributable to the Wind business segment, €100.0 million to the Industrial Services Europe business segment and €32.6 million to the Industrial Services North America business segment. Orders on hand reached an all-time high, which supported the positive adjusted EBITDA margin in the forecast for the 2026 financial year.

3.1.4. Employees

The average number of employees in the reporting year was 3,244. 1,795 of these employees worked in the Wind business segment, 1,420 in the Industrial Services Europe and North America business segment, and 29 at Muehlhan Holding GmbH and Muehlhan Holding Services GmbH. All business segments also rely heavily on subcontractors for their projects and, in the Wind business segment, also on freelancers. Personnel expenses rose by €42.6 million to €230.4 million.

3.1.5. Accident rate

As a non-financial performance indicator, Muehlhan uses internal accident statistics based on the LTIF (Lost Time Injury Frequency Rate), defined as the number of accidents reported per million hours worked. The LTIF came to 2.7 in the reporting year. No distinction is made in the calculation between the hours or accidents involving the company's own employees and those involving subcontractors.

3.2. Net assets and financial position

3.2.1. Capital structure

The table below provides an overview of changes in the capital structure:

	December 31, 2025		December 31, 2024	
	in € million	in % of total equity and liabilities	in € million	in % of total equity and liabilities
Equity	82.2	16%	103.3	27%
Financial liabilities (previous year: borrowings)	261	52%	139	36%
Trade payables, contract liabilities and other liabilities	105.6	21%	96.9	25%
Total equity and liabilities	**503.7**	-	382.9	-

Rounding differences may occur.

Equity decreased by €21.1 million year-over-year in the reporting year, primarily due to a net loss of €-14.8 million and currency translation effects of €3.5 million. Financial liabilities (previous year: borrowings) rose significantly in the reporting year due to the issue of the €250.0 million Nordic Bond. The Nordic Bond has a five-year term and accounts for a total volume of €400.0 million. Interest, payable quarterly, is calculated based on a margin of 5.9% plus EURIBOR. An additional €70.0 million in bonds was issued after the reporting date (tap issue); for further information regarding events after the reporting date, please refer to the notes to the consolidated financial statements. Trade payables, contract liabilities and other liabilities increased due to higher trade payables, liabilities to employees and other tax liabilities.
Total assets increased from €382.9 million on December 31, 2024, to €503.7 million on December 31, 2025, as a result of the company acquisitions and other financing measures in 2025.

3.2.2. Capital expenditure

During the reporting year, Muehlhan invested €33.3 million in property, plant and equipment. €16.4 million of this amount was invested in technical equipment and machinery. This comprises both replacement investments and investments to expand business activities. €13.8 million related to right-of-use assets, in particular for cars and vans, as well as the rental of buildings, halls and space for project execution.

3.2.3. Liquidity

The Muehlhan Group's financial management is handled centrally by the holding company. Financial management includes managing liquidity, arranging financing and managing financial risks. Since the local operating units often are required to undergo a prequalification process for major projects, sufficient liquidity and bonding capacity must be maintained on the reporting date, including at individual company level.
During the reporting year, the Group's financing structure was shifted from purely bank financing to a combination of a €250.0 million bond (Nordic Bond ISIN N00013682542) and revolving credit lines totaling €50.0 million. As of the reporting date, these external liabilities had a volume of €261.0 million.

The Group's cash flow before financing activities was clearly in negative territory at €-50.2 million in the reporting year due to investments in fixed assets, but in particular due to company acquisitions. Cash flow from operating activities is positive at €43.5 million.
Cash and cash equivalents came to €66.5 million as of the reporting date (previous year €26.5 million). In 2025, the Muehlhan Group was therefore in a position to satisfy its payment obligations at all times.

3.2.4. Net assets

Total assets increased by €120.8 million compared to the previous year to total €503.7 million. The main reasons were the company acquisitions made during the reporting year and the issue of a Nordic Bond. First, the companies acquired contributed assets to the Group and, second, (partly provisional) goodwill of around €42.3 million arose as part of the initial consolidation process.

The Muehlhan Group's net assets have changed compared to the prior-year reporting date as a result of the acquisitions made in the reporting year. As of the reporting date, non-current assets (excluding deferred tax assets) totaled €232.3 million, compared with €163.5 million the previous year. Part of the acquisitions involved property, plant and equipment of the companies acquired. Goodwill arose as part of the initial consolidation process and there are medium-term options to purchase further shares in the companies acquired. Trade receivables and contract assets amounted to €158.2 million as against €148.3 million as of December 31, 2024. Other current assets increased primarily due to short-term security deposits which are not paid by the customer until the project has been successfully completed. Cash and cash equivalents came to €66.5 million as of the reporting date (previous year €26.5 million).

3.2.5. Overall statement on the Group's situation

The Group's position was stable throughout 2025. Adjusted EBITDA was clearly positive, and cash flow before financing activities from the operating business was positive. Expenses related to company acquisitions resulted in a negative cash flow after investing activities, to which the company responded by adjusting its financing strategy to align with its growth strategy.

VII. Forecast and Report on Opportunities and Risks

1. Forecast report

In 2025, revenues of €578.0 million exceeded the forecast of approximately €546.0 million, even after excluding the €18.4 million in revenues from acquisitions made during the reporting year, which were not included in the forecast as a result. Adjusted EBITDA of €60.4 million met the double-digit margin target.

1.1 Earnings forecast for the Group

Looking ahead to 2026, the Muehlhan Group is forecasting revenues in a range of €700.0 million to €770.0 million, which equates to significant growth compared to 2025. In addition to organic growth, particularly in the installation of onshore and offshore wind turbines, this increase will also be driven by the full-year impact of the acquisitions made in 2025. Orders on hand, which are at an all-time high (€535.0 million), support the Group forecast. Adjusted EBITDA is expected to once again reach a double-digit margin.
This forecast could change significantly in the event of potential acquisitions of additional companies, which are difficult to predict.

	Report for the 2025 financial year	Forecast for the 2026 financial year
Revenues in € million		
Industrial Services Europe	189.3	220 to 250
Industrial Services USA	36.8	60 to 70
Wind	354.6	410 to 450
Reconciliation Group/other	-2.7	0 to -5
Group	**578.0**	**690 to 770**
EBITDA adjusted margin		
Industrial Services Europe	11.5%	11.0% to 12.5%
Industrial Services USA	19.1%	17.5% to 19.0%
Wind	10.1%	8.5% to 10.0%
Reconciliation Group/other (in € million)	-4.5%	-5 to -2
Group	**10.5%**	**10.0% to 11.5%**
Group free cash flow	-50.2	
Group free cash flow after adjustments to reflect M&A activities	26.2	20 to 27.5

1.2. Earnings forecast by business segment

The Wind business segment is benefiting from the improving market environment for installations and the steady growth in the installed base, leading to expectations of significant growth in revenues to between €410.0 million and €450.0 million in 2026 (previous year: €355.0 million). In Canada and Australia, following a slowdown in installation activity during the reporting year, the number of onshore installation projects is once again increasing as expected, with some contracts already secured. In addition, the Lonsdorfer Group, which was acquired in mid-2025, will contribute to revenues throughout the year as a whole. The adjusted EBITDA margin is expected to be in the high single digits thanks to stable IS projects.

In the Industrial Services EU business segment, revenues are expected to increase to between €220.0 million and €250.0 million. This includes the full-year impact of the acquisition of the Van der Panne Group in 2025. The adjusted EBITDA margin is expected to remain in the double-digit range.

In the Industrial Services US business segment, revenues are expected to increase to between €60.0 million and €70.0 million. This includes the full-year impact of the acquisition of ABC Applicators in 2025.

1.3. Cash flow forecast

Cash flow from operating activities is expected to come to between €20.0 million and €27.5 million in the Group and in all business segments in 2026, although payments from major customers, or delays in such payments, shortly before or after the reporting date could have an impact on cash flow. Company acquisitions in 2026 are not included in the forecast.

1.4. Acquisitions and capital expenditure

Capital expenditure of between €17.0 million and €20.0 million is planned for 2026. The budget includes maintenance investments amounting to 1.0% to 1.5% of revenues, as well as growth initiatives totaling approximately €9.0 million.

Numerous companies were acquired and established in 2024 and 2025. The company is planning to stay on track in terms of its growth and capital expenditure in 2026. Acquisitions are always made in accordance with stringent strategic guidelines.

1.5. Group forecast for non-financial performance indicators

A further reduction in accidents is expected for the Lost Time Injury Frequency Rate non-financial performance indicator. Regular training and briefings, as well as checks, should help the company to achieve this objective.

As a project business service provider, Muehlhan cannot completely eliminate exposure to risks that reduce earnings. These may be operating or strategic risks. Operating risks, such as project losses, are an unavoidable element of our business. The company counters such risks through an appropriate risk management system. Strategic risks result from changes in external factors to which we did not respond properly or in a timely manner in the past, or to which it was impossible to respond. One example of this is the development of Russia's war of aggression against Ukraine. Based on currently available information, the management does not expect any further significant strategic corrective actions to be necessary for the Group in the future. However, one should keep in mind that the company may need to make further adjustments if the economic environment in specific markets should deteriorate.

This outlook contains forward-looking statements that do not describe past events but rather reflect the management's assumptions and expectations. These statements are based on plans, estimates and forecasts currently available to the management of Muehlhan Holding GmbH. As a result, the statements are subject to risks and uncertainties. Actual results and performance may deviate significantly from the assumptions made by us today. No obligation is assumed to update such statements to take into account more recent information or future events.

2. Risk management system

2.1. No risks that could threaten the Group as a going concern

From the company's perspective, there are no risks that could threaten its existence as a going concern.

Listed below are risks that could have a material influence on the Group's net assets, financial position and results of operations. Both the organizational structure and the control systems in place are designed to address existing risks effectively and to identity newly emerging risks at an early stage. The following assessment of opportunities and risks covers a reporting period of twelve months.

2.2. Maintaining a functioning risk management system

Management has ensured that any risks that could threaten the Group as a going concern are identified at an early stage. The company uses an adequate reporting and monitoring system for this purpose that is assigned directly to the management in organizational terms and is continuously expanded and updated.

The management regularly notifies the shareholder about current business performance and significant corporate risks.

The Muehlhan Group's risk management process consists of a standardized risk identification and reporting system at individual company level. The risks reported as part of that process are aggregated and consolidated at the Group level and then reported to management. Any material changes to existing risks, or newly identified risks, are also reported separately, i.e., outside of the regular reporting schedule. The management evaluates and controls risks on this basis. Risk management involves making decisions on a case-by-case basis as to whether risks should be avoided, reduced, transferred or deliberately accepted. Unless otherwise stated, the probability of the following risks materializing is considered to be low. Muehlhan has also taken out insurance in various areas to limit potential risks.

3. Discussion of major risks and opportunities

The opportunity and risk structure of the Muehlhan Group is described below. The opportunity and risk structure is not expected to change fundamentally in 2025.

3.1. Market and competitor risks and opportunities

Our company is subject to general market risks and opportunities that may arise from changes in our markets, the introduction of new technologies and coating processes, changing customer demands or increasing competition from market players from related industries or service sectors. In recent years, developments in the global economic environment have also had a marked impact on business performance. Management systematically monitors the relevant international markets to identify potential risks and opportunities, with support from local management teams and regional managers.

As a service provider, Muehlhan has, in some cases, a relatively high commitment to its existing sites and their economic environment. Any deterioration in local economic conditions can have a corresponding impact on the profitability of individual locations or companies. At the same time, the

Group is able to respond flexibly to customer demands and projects, and to swiftly establish infrastructure on site, for example by setting up branches or subsidiaries.

It is possible that other pandemics, wars or other extraordinary events may also pose potential risks in the future. Muehlhan does not currently operate in regions directly affected by military conflicts. In particular, large-scale projects such as the construction of new wind farms – be it onshore or offshore – can only be financed if the political and economic situation is stable. Otherwise, the project operators would be faced with the risk of huge financial losses. The risk of military conflicts influencing the Muehlhan Group's business activities is therefore considered to be low at present. Muehlhan does not operate in the Middle East, Ukraine or the People's Republic of China. Although there is a location in Taiwan, it is of minor commercial importance. The various endeavors made by many countries to expand renewable energies are seen as an opportunity. The "Inflation Reduction Act" in the USA, the current five-year plan in China and Europe's "Green Deal Industrial Plan" offer considerable potential for the Wind business segment to expand its activities significantly and gain additional market share in a growing market environment. Rearmament, particularly within the navies of Europe and the United States, will increase demand for the shipyard services Muehlhan offers, giving Muehlhan the opportunity to capitalize on this trend.

3.3. Risks and opportunities associated with economic performance

Advances in coating materials are generally resulting in longer maintenance intervals for surfaces due to improved durability. This could, in principle, pose a risk of declining demand for surface protection and fire protection services. On the other hand, due to the increasing size and number of ships, there is an opportunity in the fact that the volume of steel surfaces and fire protection work will grow.

There is also a low risk of defective materials being used in the area of surface protection. The Group has implemented various preventive measures and controls to minimize this risk.

Surface protection and fire protection services are very labor-intensive. However, energy is also required for air conditioning in large steel structures while work is being performed, for running air compressors that transport abrasives and for powering pumps to generate high-pressure water. Accordingly, Muehlhan is directly affected by higher energy costs. The only way we can counter such developments is by increasing prices for our own services. The current situation surrounding the Russia-Ukraine war poses a low risk of supply chain disruptions and a further increase in energy prices.

3.4. Personnel risks and opportunities

Competition for qualified executives and quality-conscious technical specialists remains fierce in the industries served by Muehlhan, which generally poses an increased risk. Experience from previous financial years also demonstrates that the submarkets in which Muehlhan operates are "people businesses" in which individual employees can affect the success of the Group.
In the Wind business segment in particular, Muehlhan is reliant on highly qualified and certified employees and external specialists. Much of the work on wind turbines can only be carried out by staff with the appropriate qualifications. Attracting these employees and keeping them with the company is key to the success of the business segment. As a result, various measures, programs and social media activities have been launched to make the company an attractive employer for highly qualified individuals. While the risk of losing qualified employees is considered to be rather low, this sort of scenario would have a tangible impact were it to materialize. On the other hand, there is also the opportunity for the company to set itself apart from its peers in the market and expand its activities in the years to come by recruiting qualified employees. To achieve this, Muehlhan operates a training center in Portugal to help retain young professionals in the wind energy industry.

3.5. Financial risks and opportunities

The companies of the Muehlhan Group also work at fixed prices and sometimes carry out a large portion of their services in advance of payment. Our customers expect this type of (pre)financing, which has developed into a major component of the services we offer. Muehlhan also operates in the project business. With major projects, there is always a low risk that the client will suffer a loss and become insolvent. Delays in payment by customers are another risk. There is also a medium risk that the receivables will not be recovered.
To mitigate these risks, Muehlhan has established clear selection criteria and systematically conducts various risk management measures. Before accepting an order, we carry out a thorough review of the customer's liquidity situation and establish appropriate payment terms. In the wind power industry, the sale of receivables is another tool we use. During order processing, system-based project controlling also enables us to detect deviations from the plan and, as a result, take countermeasures in good time. In addition, systematic and regular receivables management is carried out during and after order processing. Litigation reduces the risk of losing the entire receivable, but cannot prevent it altogether.

Tax risks have been appropriately reflected in the consolidated financial statements. During the reporting year, a Group-wide reporting system for tax matters was also introduced. This system is mandatory for all subsidiaries and enables early risk detection as well as prompt action in subsequent years as and when required. Nevertheless, the complexity of tax regulations means that there is a slight risk of additional tax claims, particularly if the tax authorities' legal interpretation of specific matters differs from that of the companies.

Risks arising from cash flow fluctuations are addressed early on through proactive liquidity planning.

3.6. Company-specific risks and opportunities

The Muehlhan Group companies primarily offer surface protection application and other services on a project basis. This means that the work is often carried out in conjunction with other technical work and frequently under considerable time pressure. In some cases, the full scope of the services to be provided only emerges after the work has begun. This generally entails an increased risk for Muehlhan. Muehlhan protects itself from these

contingencies by assessing the likelihood of additional costs, such as those resulting from a change in the services required or a change in scope, even in the early stages of the contract negotiations. This assessment is taken into consideration in determining the price for the quotation and subsequently in preparing the final contract documents.

3.7. Legal and litigation risks

As a company working on international projects and/or as a group of companies with international operations, Muehlhan is aware that claims by or even against Muehlhan may require a court settlement. This constitutes a medium risk. Muehlhan has taken legal action against other market players, including customers, in the past and is currently involved in litigation against customers and suppliers. There is also currently a litigation risk in Germany from the termination of an investment project on the German North Sea coast. This has been reflected accordingly in the consolidated financial statements.

The company has no knowledge of any legal risks that could threaten the continued existence of the Muehlhan Group.

3.8. IT risks

Muehlhan uses various IT applications to manage its projects and administrative work efficiently. Risks from cybercrime are therefore an increasing threat and cannot be avoided when a large number of employees work with e-mail and the internet. The failure of the IT or individual IT applications could cause short-term delays to projects and administrative work. Muehlhan carries out regular IT audits to ensure it remains up-to-date.

Overall, the management estimates the potential impact on Muehlhan's general performance of the risks mentioned above as low. Risks with higher probabilities of occurrence or significant impacts are reduced by means of insurance when possible and sensible. Many estimates still depend on the course of geopolitical crises, such as the war in Ukraine.

3.9. Financing risks and opportunities

Muehlhan Holding GmbH secures its financing through a Nordic Bonds issue of up to €400.0 million and an additional credit facility of €50.0 million. These funds will be used primarily to repay existing debt and to enable the implementation of the company's growth strategy through targeted acquisitions without giving rise to any short-term liquidity bottlenecks.
Danske Bank and Commerzbank are the lead lenders under the €50.0 million Super Senior Revolving Facility Agreement. Nordic Trustee AS acts as the trustee and ensures that all rules are followed in the best interests of the lenders. The investment firm OEP Capital Advisors is also backing the financing agreement as the company's sponsor. Various subsidiaries of the Group, such as Muehlhan Deutschland GmbH and Muehlhan Wind Service A/S, are acting as guarantors for the repayment. The bonds mature in May 2030. Extensive collateral was agreed upon as security, including pledged company shares and assignments of internal loans. In the event of insolvency, the bank loan has "super senior" status, meaning that it is repaid first using the collateral. Bondholders receive regular interest payments on the money they have lent, which consist of a fixed margin and the official EURIBOR market rate of interest. Muehlhan assumes both the risks and the opportunities associated with changes in interest rates. No transactions were entered into during the reporting year to hedge interest rate risks.

3.10. Overview of Risks and Opportunities

The Muehlhan Group has a balanced risk and opportunity profile. The risks identified are offset by structural growth opportunities, particularly those arising from the global energy transition. Management believes that the Group's financial position and future prospects, including the main opportunities and risks, are presented appropriately.

VIII. Legal Disclosures

Existing branch offices

In the reporting year, Muehlhan Wind Service A/S, Fredericia, Denmark, had branches in the UK, France, Sweden and Norway. Muehlhan Cyprus Ltd. Limassol, Cyprus had branches in Greece, Italy, Slovenia, Spain and the Netherlands. The company 3W Industri Service ApS, Munkebo, Denmark, had a branch in the UK in the reporting year.

Hamburg, May 8, 2026

Stefan Müller-Arends Thorsten Hell

Appendix 8

[Translator's notes are in square brackets]

General Engagement Terms

for
Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften
[German Public Auditors and Public Audit Firms]
as of January 1, 2024

1. Scope of application

(1) These engagement terms apply to contracts between German Public Auditors (Wirtschaftsprüferinnen/Wirtschaftsprüfer) or German Public Audit Firms (Wirtschaftsprüfungsgesellschaften) – hereinafter collectively referred to as "German Public Auditors" – and their engaging parties for assurance services, tax advisory services, advice on business matters and other engagements except as otherwise agreed in writing (Textform) or prescribed by a mandatory rule.

(2) Third parties may derive claims from contracts between German Public Auditors and engaging parties only when this is agreed or results from mandatory rules prescribed by law. In relation to such claims, these engagement terms also apply to these third parties. A German Public Auditor is also entitled to invoke objections (Einwendungen) and defences (Einreden) arising from the contractual relationship with the engaging party to third parties.

2. Scope and execution of the engagement

(1) Object of the engagement is the agreed service – not a particular economic result. The engagement will be performed in accordance with the German Principles of Proper Professional Conduct (Grundsätze ordnungsmäßiger Berufsausübung). The German Public Auditor does not assume any management functions in connection with his services. The German Public Auditor is not responsible for the use or implementation of the results of his services. The German Public Auditor is entitled to make use of competent persons to conduct the engagement.

(2) Except for assurance engagements (betriebswirtschaftliche Prüfungen), the consideration of foreign law requires an express agreement in writing (Textform).

(3) If circumstances or the legal situation change subsequent to the release of the final professional statement, the German Public Auditor is not obligated to refer the engaging party to changes or any consequences resulting therefrom.

3. The obligations of the engaging party to cooperate

(1) The engaging party shall ensure that all documents and further information necessary for the performance of the engagement are provided to the German Public Auditor on a timely basis, and that he is informed of all events and circumstances that may be of significance to the performance of the engagement. This also applies to those documents and further information, events and circumstances that first become known during the German Public Auditor's work. The engaging party will also designate suitable persons to provide information.

(2) Upon the request of the German Public Auditor, the engaging party shall confirm the completeness of the documents and further information submitted as well as the explanations and statements provided in a statement as drafted by the German Public Auditor in a legally accepted written form (gesetzliche Schriftform) or any other form determined by the German Public Auditor.

4. Ensuring independence

(1) The engaging party shall refrain from anything that endangers the independence of the German Public Auditor's staff. This applies throughout the term of the engagement, and in particular to offers of employment or to assume an executive or non-executive role, and to offers to accept engagements on their own behalf.

(2) Were the performance of the engagement to impair the independence of the German Public Auditor, of related firms, firms within his network, or such firms associated with him, to which the independence requirements apply in the same way as to the German Public Auditor in other engagement relationships, the German Public Auditor is entitled to terminate the engagement for good cause.

5. Reporting and oral information

To the extent that the German Public Auditor is required to present results in a legally accepted written form (gesetzliche Schriftform) or in writing (Textform) as part of the work in executing the engagement, only that presentation is authoritative. Drafts of such presentations are non-binding. Except as otherwise provided for by law or contractually agreed, oral statements and explanations by the German Public Auditor are binding only when they are confirmed in writing (Textform). Statements and information of the German Public Auditor outside of the engagement are always non-binding.

6. Distribution of a German Public Auditor's professional statement

(1) The distribution to a third party of professional statements of the German Public Auditor (results of work or extracts of the results of work whether in draft or in a final version) or information about the German Public Auditor acting for the engaging party requires the German Public Auditor's consent be issued in writing (Textform), unless the engaging party is obligated to distribute or inform due to law or a regulatory requirement.

(2) The use by the engaging party for promotional purposes of the German Public Auditor's professional statements and of information about the German Public Auditor acting for the engaging party is prohibited.

7. Deficiency rectification

(1) In case there are any deficiencies, the engaging party is entitled to specific subsequent performance by the German Public Auditor. The engaging party may reduce the fees or cancel the contract for failure of such subsequent performance, for subsequent non-performance or unjustified refusal to perform subsequently, or for unconscionability or impossibility of subsequent performance. If the engagement was not commissioned by a consumer, the engaging party may only cancel the contract due to a deficiency if the service rendered is not relevant to him due to failure of subsequent performance, to subsequent non-performance, to unconscionability or impossibility of subsequent performance. No. 9 applies to the extent that further claims for damages exist.

(2) The engaging party must assert a claim for subsequent performance (Nacherfüllung) in writing (Textform) without delay. Claims for subsequent performance pursuant to paragraph 1 not arising from an intentional act expire after one year subsequent to the commencement of the time limit under the statute of limitations.

(3) Apparent deficiencies, such as clerical errors, arithmetical errors and deficiencies associated with technicalities contained in a German Public Auditor's professional statement (long-form reports, expert opinions etc.) may be corrected – also versus third parties – by the German Public Auditor at any time. Misstatements which may call into question the results contained in a German Public Auditor's professional statement entitle the German Public Auditor to withdraw such statement – also versus third parties. In such cases the German Public Auditor should first hear the engaging party, if practicable.

8. Confidentiality towards third parties, and data protection

(1) Pursuant to the law (§ [Article] 323 Abs 1 [paragraph 1] HGB [German Commercial Code: Handelsgesetzbuch], § 43 WPO [German Law regulating the Profession of Wirtschaftsprüfer: Wirtschaftsprüferordnung], § 203 StGB [German Criminal Code: Strafgesetzbuch]) the German Public Auditor is obligated to maintain confidentiality regarding facts and circumstances confided to him or of which he becomes aware in the course of his professional work, unless the engaging party releases him from this confidentiality obligation.

(2) When processing personal data, the German Public Auditor will observe national and European legal provisions on data protection.

9. Liability

(1) For legally required services by German Public Auditors, in particular audits, the respective legal limitations of liability, in particular the limitation of liability pursuant to § 323 Abs. 2 HGB, apply.

(2) Insofar neither a statutory limitation of liability is applicable, nor an individual contractual limitation of liability exists, claims for damages due to negligence arising out of the contractual relationship between the

Alle Rechte vorbehalten. Ohne Genehmigung des Verlages ist es nicht gestattet, die Vordrucke ganz oder teilweise nachzudrucken bzw. auf fotomechanischem oder elektronischem Wege zu vervielfältigen und/oder zu verbreiten.
© IDW Verlag GmbH · Tersteegenstraße 14 · 40474 Düsseldorf. 50342/1

Lizenziert für/Licensed to: Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

engaging party and the German Public Auditor, except for damages resulting from injury to life, body or health as well as for damages that constitute a duty of replacement by a producer pursuant to § 1 ProdHaftG [German Product Liability Act: Produkthaftungsgesetz], are limited to € 4 million pursuant to § 54 a Abs. 1 Number 2 WPO. This applies equally to claims against the German Public Auditor made by third parties arising from, or in connection with, the contractual relationship.

(3) When multiple claimants assert a claim for damages arising from an existing contractual relationship with the German Public Auditor due to the German Public Auditor's negligent breach of duty, the maximum amount stipulated in paragraph 2 applies to the respective claims of all claimants collectively.

(4) The maximum amount under paragraph 2 relates to an individual case of damages. An individual case of damages also exists in relation to a uniform damage arising from a number of breaches of duty. The individual case of damages encompasses all consequences from a breach of duty regardless of whether the damages occurred in one year or in a number of successive years. In this case, multiple acts or omissions based on the same source of error or on a source of error of an equivalent nature are deemed to be a single breach of duty if the matters in question are legally or economically connected to one another. In this event the claim against the German Public Auditor is limited to € 5 million.

(5) A claim for damages expires if a suit is not filed within six months subsequent to the written statement (Textform) of refusal of acceptance of the indemnity and the engaging party has been informed of this consequence. This does not apply to claims for damages resulting from scienter, a culpable injury to life, body or health as well as for damages that constitute a liability for replacement by a producer pursuant to § 1 ProdHaftG. The right to invoke a plea of the statute of limitations remains unaffected.

(6) § 323 HGB remains unaffected by the rules in paragraphs 2 to 5.

10. Supplementary provisions for audit engagements

(1) If the engaging party subsequently amends the financial statements or management report audited by a German Public Auditor and accompanied by an auditor's report (Bestätigungsvermerk), he may no longer use this auditor's report.

If the German Public Auditor has not issued an auditor's report, a reference to the audit conducted by the German Public Auditor in the management report or any other public reference is permitted only with the German Public Auditor's consent, issued in a legally accepted written form (gesetzliche Schriftform), and with a wording authorized by him.

(2) If the German Public Auditor revokes the auditor's report, it may no longer be used. If the engaging party has already made use of the auditor's report, then upon the request of the German Public Auditor he must give notification of the revocation.

(3) The engaging party has a right to five official copies of the report. Additional official copies will be charged separately.

11. Supplementary provisions for assistance in tax matters

(1) When advising on an individual tax issue as well as when providing ongoing tax advice, the German Public Auditor is entitled to use as a correct and complete basis the facts provided by the engaging party – especially numerical disclosures; this also applies to bookkeeping engagements. Nevertheless, he is obligated to indicate to the engaging party any material errors he has identified.

(2) The tax advisory engagement does not encompass procedures required to observe deadlines, unless the German Public Auditor has explicitly accepted a corresponding engagement. In this case the engaging party must provide the German Public Auditor with all documents required to observe deadlines – in particular tax assessments – on such a timely basis that the German Public Auditor has an appropriate lead time.

(3) Except as agreed otherwise in writing (Textform), ongoing tax advice encompasses the following work during the contract period:

a) preparation and electronic transmission of annual tax returns, including financial statements for tax purposes in electronic format, for income tax, corporate tax and business tax, namely on the basis of the annual financial statements, and on other schedules and evidence documents required for the taxation, to be provided by the engaging party
b) examination of tax assessments in relation to the taxes referred to in (a)
c) negotiations with tax authorities in connection with the returns and assessments mentioned in (a) and (b)
d) support in tax audits and evaluation of the results of tax audits with respect to the taxes referred to in (a)
e) participation in petition or protest and appeal procedures with respect to the taxes mentioned in (a).

In the aforementioned tasks the German Public Auditor takes into account material published legal decisions and administrative interpretations.

(4) If the German Public auditor receives a fixed fee for ongoing tax advice, the work mentioned under paragraph 3 (d) and (e) is to be remunerated separately, except as agreed otherwise in writing (Textform).

(5) Insofar the German Public Auditor is also a German Tax Advisor and the German Tax Advice Remuneration Regulation (Steuerberatungsvergütungsverordnung) is to be applied to calculate the remuneration, a greater or lesser remuneration than the legal default remuneration can be agreed in writing (Textform).

(6) Work relating to special individual issues for income tax, corporate tax, business tax and valuation assessments for property units as well as all issues in relation to sales tax, payroll tax, other taxes and dues requires a separate engagement. This also applies to:

a) work on non-recurring tax matters, e.g. in the field of estate tax and real estate sales tax;
b) support and representation in proceedings before tax and administrative courts and in criminal tax matters;
c) advisory work and work related to expert opinions in connection with changes in legal form and other re-organizations, capital increases and reductions, insolvency related business reorganizations, admission and retirement of owners, sale of a business, liquidations and the like, and
d) support in complying with disclosure and documentation obligations.

(7) To the extent that the preparation of the annual sales tax return is undertaken as additional work, this includes neither the review of any special accounting prerequisites nor the issue as to whether all potential sales tax allowances have been identified. No guarantee is given for the complete compilation of documents to claim the input tax credit.

12. Electronic communication

Communication between the German Public Auditor and the engaging party may be via e-mail. In the event that the engaging party does not wish to communicate via e-mail or sets special security requirements, such as the encryption of e-mails, the engaging party will inform the German Public Auditor in writing (Textform) accordingly.

13. Remuneration

(1) In addition to his claims for fees, the German Public Auditor is entitled to claim reimbursement of his expenses; sales tax will be billed additionally. He may claim appropriate advances on remuneration and reimbursement of expenses and may make the delivery of his services dependent upon the complete satisfaction of his claims. Multiple engaging parties are jointly and severally liable.

(2) If the engaging party is not a consumer, then a set-off against the German Public Auditor's claims for remuneration and reimbursement of expenses is admissible only for undisputed claims or claims determined to be legally binding.

14. Dispute Settlement

The German Public Auditor is not prepared to participate in dispute settlement procedures before a consumer arbitration board (Verbraucherschlichtungsstelle) within the meaning of § 2 of the German Act on Consumer Dispute Settlements (Verbraucherstreitbeilegungsgesetz).

15. Applicable law

The contract, the performance of the services and all claims resulting therefrom are exclusively governed by German law.

Lizenziert für/Licensed to: Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen

Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2024

Inhalt

1. Prüfungsauftrag 1

2. Wiedergabe des Bestätigungsvermerks 2

3. Gegenstand, Art und Umfang der Prüfung 6

3.1. Gegenstand der Prüfung 6

3.2. Art und Umfang der Prüfung 6

4. Feststellungen und Erläuterungen zur Rechnungslegung 8

4.1. Ordnungsmäßigkeit der Rechnungslegung 8

4.1.1. Buchführung und weitere geprüfte Unterlagen 8

4.1.2. Jahresabschluss 8

4.2. Erläuterungen zum Jahresabschluss 9

4.2.1. Bewertungsgrundlagen und sachverhaltsgestaltende Maßnahmen 9

5. Schlussbemerkungen 10

Anlagen

Anlagenverzeichnis

Anlage 1	Bilanz zum 31. Dezember 2024
Anlage 2	Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024
Anlage 3	Allgemeine Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften in der Fassung vom 1. Januar 2024

Wir weisen darauf hin, dass bei der Verwendung gerundeter Beträge und Prozentangaben aufgrund kaufmännischer Rundung Rundungsdifferenzen auftreten können.

1. Prüfungsauftrag

In der ordentlichen Gesellschafterversammlung vom 30. April 2024 der

Muehlhan Deutschland GmbH, **Bremen**,
(nachfolgend auch „MD“ oder „Gesellschaft“)

sind wir zum Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr 2024 gewählt worden. Die Geschäftsführung erteilte uns daraufhin den Auftrag, den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 zu prüfen.

Bei unserer Prüfung handelt es sich gemäß § 316 Abs. 1 HGB um eine Pflichtprüfung nach §§ 316 ff. HGB.

Wir bestätigen gemäß § 321 Abs. 4a HGB, dass wir bei unserer Abschlussprüfung die anwendbaren Vorschriften zur Unabhängigkeit beachtet haben.

Unser Bericht richtet sich an die Muehlhan Deutschland GmbH.

Der Durchführung des Auftrages und unserer Verantwortlichkeit, auch im Verhältnis zu Dritten, liegen die diesem Bericht als Anlage 3 beigefügten Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften in der Fassung vom 1. Januar 2024 zugrunde. Die Haftungshöchstsumme bestimmt sich nach Nr. 9 Abs. 2 der Allgemeinen Auftragsbedingungen. Im Verhältnis zu Dritten sind Nr. 1 Abs. 2 und Nr. 9 der Allgemeinen Auftragsbedingungen maßgebend.

2. Wiedergabe des Bestätigungsvermerks

Nach dem abschließenden Ergebnis unserer Prüfung haben wir den nachfolgend wiedergegebenen Bestätigungsvermerk erteilt:

Wiedergabe des Bestätigungsvermerks

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen, – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024 und der Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen für alle Kaufleute geltenden handelsrechtlichen Vorschriften unter zusätzlicher Beachtung der Gliederungs- und Ausweisvorschriften der §§ 266 und 275 HGB.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Jahresabschlusses geführt hat.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von dem Unternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss zu dienen.

Verantwortung des gesetzlichen Vertreters für den Jahresabschluss

Der gesetzliche Vertreter ist verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses, der den deutschen für alle Kaufleute geltenden handelsrechtlichen Vorschriften unter zusätzlicher Beachtung der Gliederungs- und Ausweisvorschriften der §§ 266 und 275 HGB entspricht.

Ferner ist der gesetzliche Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die er in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt hat, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der gesetzliche Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren hat er die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus ist er dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresabschluss aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt

wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem gesetzlichen Vertreter angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von dem gesetzlichen Vertreter dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von dem gesetzlichen Vertreter angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Gesellschaft ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hinweis auf einen sonstigen Sachverhalt

Unter Inanspruchnahme der Erleichterungsvorschriften des § 264 Abs. 3 HGB wurden kein Anhang und kein Lagebericht aufgestellt. Im Zeitpunkt der Beendigung unserer Abschlussprüfung konnte nicht abschließend beurteilt werden, ob die Befreiungsvorschrift des § 264 Abs. 3 HGB zu Recht in Anspruch genommen worden ist, weil die Voraussetzungen nach § 264 Abs. 3 Satz 1 Nr. 3, Nr. 4 und Nr. 5 Buchst. c) bis e) HGB ihrer Art nach erst zu einem späteren Zeitpunkt erfüllt werden können. Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss ist diesbezüglich nicht modifiziert.

Hamburg, den 16. Mai 2025

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eric Pritsch
Wirtschaftsprüfer

Tatiana Stöver
Wirtschaftsprüferin

Bei Veröffentlichung oder Weitergabe des Jahresabschlusses in einer von der bestätigten Fassung abweichenden Form (einschließlich der Übersetzung in andere Sprachen) bedarf es zuvor unserer erneuten Stellungnahme, sofern hierbei unser Bestätigungsvermerk zitiert oder auf unsere Prüfung hingewiesen wird; wir weisen insbesondere auf § 328 HGB hin.

3. Gegenstand, Art und Umfang der Prüfung

3.1. Gegenstand der Prüfung

Gegenstand unserer Prüfung war der Jahresabschluss der Muehlhan Deutschland GmbH – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024 und der Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 – unter Einbeziehung der Buchführung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024.

Maßgebende Rechnungslegungsgrundsätze für die Prüfung des Jahresabschlusses waren unter Inanspruchnahme der Erleichterungen gemäß § 264 Abs. 3 HGB die deutschen, für alle Kaufleute geltenden handelsrechtlichen Vorschriften einschließlich der einschlägigen Vorschriften des GmbHG. In Bezug auf Ansatz, Ausweis und Bewertung sind zusätzlich die diesbezüglichen für Kapitalgesellschaften geltenden handelsrechtlichen Vorschriften maßgebend.

Auf die Aufstellung eines Anhangs und Lageberichts wurde unter Inanspruchnahme der Erleichterungen des § 264 Abs. 3 HGB verzichtet.

Zu den Verantwortlichkeiten der Geschäftsführung der Gesellschaft im Zusammenhang mit der Aufstellung des Jahresabschlusses verweisen wir auf die Ausführungen in unserem Bestätigungsvermerk, der in Abschnitt 2 dieses Berichts wiedergegeben ist. Die Verantwortung der Geschäftsführung umfasst auch die Verantwortung für die Buchführung der Gesellschaft.

Unsere Aufgabe ist es, den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung sowie die gemachten Angaben im Rahmen einer den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung entsprechenden Prüfung zu beurteilen. Unsere diesbezügliche Verantwortung wird in dem Abschnitt „Prüfungsurteil“ und in dem Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Bestätigungsvermerks beschrieben.

Die Prüfung der Einhaltung anderer gesetzlicher Vorschriften gehört nur insoweit zu den Aufgaben der Abschlussprüfung, als sich aus diesen üblicherweise Rückwirkungen auf den Jahresabschluss ergeben.

Gemäß § 317 Abs. 4a HGB hat sich eine Abschlussprüfung auch nicht darauf zu erstrecken, ob der Fortbestand der Gesellschaft oder die Wirksamkeit und Wirtschaftlichkeit der Geschäftsführung zugesichert werden kann.

3.2. Art und Umfang der Prüfung

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen.

Zur Zielsetzung unserer Prüfung und zu den wesentlichen Grundzügen unseres prüferischen Vorgehens verweisen wir auf die Ausführungen in dem Abschnitt

„Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Bestätigungsvermerks.

Der Prüfungsplanung und -durchführung lag unser risikoorientierter Prüfungsansatz zugrunde. Dabei üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und wahren eine kritische Grundhaltung, anerkennend, dass Umstände bestehen können, die dazu führen, dass der zu prüfende Jahresabschluss wesentliche falsche Darstellungen enthält.

Im Rahmen unseres risikoorientierten Prüfungsansatzes haben wir Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresabschluss aufgrund von Irrtümern und dolosen Handlungen (= Fehlerrisiko) identifiziert und beurteilt, um Art, zeitliche Einteilung und Umfang weiterer Prüfungshandlungen festzulegen, die notwendig sind, um ausreichende geeignete Prüfungsnachweise als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu erlangen. Grundlage hierfür ist ein Verständnis vom Unternehmen und seinem Umfeld, den maßgebenden Rechnungslegungsgrundsätzen und den für die Aufstellung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollen.

Auf Grundlage der Risikoidentifikation und -beurteilung haben wir folgende Prüfungsschwerpunkte festgelegt:

- Vorhandensein und Genauigkeit der ausgewiesenen Umsatzerlöse
- Existenz, Genauigkeit und Bewertung der unfertigen Leistungen

Auf die vorstehenden Prüfungsschwerpunkte haben wir unser Prüfprogramm ausgerichtet, in dem Art, zeitliche Einteilung und Umfang der weiteren durchzuführenden Prüfungshandlungen festgelegt werden. Dabei kamen – soweit wir uns auf die Wirksamkeit von Kontrollen für Zwecke der Festlegung von aussagebezogenen Prüfungshandlungen gestützt haben oder dies erforderlich war – sowohl Funktionsprüfungen als auch aussagebezogene Prüfungshandlungen, bestehend aus Einzelfallprüfungen und analytischen Prüfungshandlungen, im Übrigen nur aussagebezogene Prüfungshandlungen zum Einsatz. Einzelfallprüfungen und – soweit relevant – Funktionsprüfungen erfolgten dabei im Rahmen einer Vollerhebung, einer Auswahl einzelner Elemente oder eines (repräsentativen) Stichprobenverfahrens.

Ausgangspunkt unserer Prüfung bildete der Jahresabschluss des vorangegangenen Geschäftsjahres, der von uns mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen wurde. Der Jahresabschluss wurde am 30. April 2024 festgestellt.

Unsere Prüfungsarbeiten führten wir mit Unterbrechungen von November 2024 bis zum 16. Mai 2025 durch.

Die Geschäftsführung und die von ihnen benannten Auskunftspersonen haben alle Aufklärungen und Nachweise erbracht. Die Geschäftsführung hat uns die Vollständigkeit des vorgelegten Jahresabschlusses schriftlich bestätigt.

4. Feststellungen und Erläuterungen zur Rechnungslegung

4.1. Ordnungsmäßigkeit der Rechnungslegung

4.1.1. Buchführung und weitere geprüfte Unterlagen

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht die Buchführung im gesamten Geschäftsjahr in allen wesentlichen Belangen den gesetzlichen Vorschriften. Die aus den weiteren von uns geprüften Unterlagen entnommenen Informationen sind in allen wesentlichen Belangen ordnungsgemäß in Buchführung und Jahresabschluss abgebildet.

4.1.2. Jahresabschluss

Der Jahresabschluss der Muehlhan Deutschland GmbH für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 entspricht nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen unter Inanspruchnahme der Erleichterungen gemäß § 264 Abs. 3 HGB den deutschen, für alle Kaufleute geltenden handelsrechtlichen Vorschriften einschließlich der einschlägigen Vorschriften des GmbHG. Unbeschadet der Inanspruchnahme der Erleichterungen gemäß § 264 Abs. 3 HGB in Bezug auf die Aufstellung eines Anhangs und Lageberichts wurden die für mittelgroße Kapitalgesellschaften geltenden Ausweis-, Ansatz- und Bewertungsvorschriften nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen beachtet.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse sind die Bilanz und die Gewinn- und Verlustrechnung ordnungsmäßig aus der Buchführung und den weiteren geprüften Unterlagen abgeleitet und wurden die gesetzlichen Ausweis-, Ansatz- und Bewertungsvorschriften in allen wesentlichen Belangen beachtet.

Die MD macht im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2024 von den Erleichterungen gemäß § 264 Abs. 3 HGB insoweit Gebrauch, als sie keinen Anhang und keinen Lagebericht aufstellt.

Folgende Voraussetzungen gemäß § 264 Abs. 3 Satz 1 HGB waren im Zeitpunkt der Beendigung unserer Prüfung erfüllt:

- Nr. 1: Zustimmung aller Gesellschafter der MD,
- Nr. 2: Erklärung der den befreienden Konzernabschluss aufstellenden Muehlhan Holding GmbH, Hamburg, für die von der MD bis zum Bilanzstichtag eingegangenen Verpflichtungen einzustehen,

- Nr. 5 a) und b): Einreichung zur Offenlegung des Zustimmungsbeschlusses der Gesellschafter nach Nr. 1 und der Erklärung zur Einstandsverpflichtung nach Nr. 2 im Unternehmensregister für die MD.

Im Zeitpunkt der Beendigung unserer Abschlussprüfung konnte nicht abschließend beurteilt werden, ob die Befreiungsvoraussetzungen des § 264 Abs. 3 HGB zu Recht in Anspruch genommen worden sind, weil folgende Voraussetzungen ihrer Art nach erst zu einem späteren Zeitpunkt erfüllt werden können:

- Nr. 3: Aufstellung und Prüfung des befreienden Konzernabschlusses und Konzernlageberichts der Muehlhan Holding GmbH, Hamburg,
- Nr. 4: Angabe der Befreiung der MD gemäß § 264 Abs. 3 HGB im Anhang des von der Muehlhan Holding GmbH, Hamburg, aufzustellenden befreienden Konzernabschlusses,
- Nr. 5 c) bis e): Offenlegung des befreienden Konzernabschlusses und Konzernlageberichts der Muehlhan Holding GmbH, Hamburg, nach Nr. 3 und des Bestätigungsvermerks über dessen Prüfung im Unternehmensregister für die MD.

Wir haben daher diesbezüglich in unseren Bestätigungsvermerk einen Hinweis auf einen sonstigen Sachverhalt aufgenommen.

4.2. Erläuterungen zum Jahresabschluss

4.2.1. Bewertungsgrundlagen und sachverhaltsgestaltende Maßnahmen

4.2.1.1. Wesentliche Bewertungsgrundlagen

Besondere Bedeutung für den Jahresabschluss kommt nach unserer Beurteilung insbesondere den folgenden Bewertungsgrundlagen zu:

- Das Vorratsvermögen wird zu Herstellungskosten bilanziert. Beim Ansatz der Herstellungskosten sind nach § 255 Abs. 2 Satz 3 HGB angemessene Gemeinkosten in die Berechnung einbezogen worden. Das Niederstwertprinzip wird beachtet (§ 253 Abs.1 Nr. 4 HGB). Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen werden offen von den unfertigen Leistungen abgesetzt.

Gegenüber dem Vorjahr wurden keine Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden vorgenommen.

4.2.1.2. Wesentliche sachverhaltsgestaltende Maßnahmen

Sachverhaltsgestaltende Maßnahmen mit wesentlichen Auswirkungen auf die Gesamtaussage des Jahresabschlusses lagen nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse nicht vor.

5. Schlussbemerkungen

Verantwortliche Prüfungspartner im Sinne der Berufssatzung WP/vBP sind Frau WP Tatiana Stöver – als für die Auftragsdurchführung vorrangig verantwortlich – und Herr WP Eric Pritsch als weiterer verantwortlicher Prüfungspartner.

Diesen Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses der Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 haben wir in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Grundsätzen ordnungsmäßiger Erstellung von Prüfungsberichten (IDW PS 450 n.F. (10.2021)) erstattet.

Der von uns erteilte Bestätigungsvermerk ist in Abschnitt 2 dieses Berichts wiedergegeben.

Hamburg, den 16. Mai 2025

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eric Pritsch, May 16,2025 12:48:20 PM UTC

Tatiana Stöver, May 16,2025 12:21:11 PM UTC

Eric Pritsch
Wirtschaftsprüfer

Tatiana Stöver
Wirtschaftsprüferin

GRANT THORNTON AG WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT
WIRTSCHAFTS-PRÜFUNGS-GESELLSCHAFT
SIEGEL
DÜSSELDORF ZWEIGNIEDERLASSUNG HAMBURG

Anlage 1

Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen
Registergericht Amtsgericht Bremen, HRB 19715
Jahresabschluss für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Bilanz

AKTIVA	31.12.2024 EUR	EUR	31.12.2023 EUR
A. ANLAGEVERMÖGEN			
I. Immaterielle Vermögensgegenstände			
Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten		2,55	2,55
II. Sachanlagen			
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	127.642,55		27.880,32
2. Technische Anlagen und Maschinen	781.783,89		587.659,45
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	93.947,58		166.255,35
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	135.012,40		86.594,11
		1.138.386,42	868.389,23
III. Finanzanlagen			
Beteiligungen		0,51	0,51
		1.138.389,48	868.392,29
B. UMLAUFVERMÖGEN			
I. Vorräte			
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	703.216,54		755.929,54
2. Unfertige Leistungen	21.626.737,96		30.136.692,45
3. Erhaltene Anzahlungen	-17.262.287,52		-22.721.974,15
	4.364.450,44		
		5.067.666,98	8.170.647,84
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände			
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	4.213.894,95		2.604.974,73
2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	33.728,35		0,00
3. Forderungen gegenüber Gesellschaftern	4.182.922,98		1.576.427,35
4. Sonstige Vermögensgegenstände	94.293,82		92.853,67
		8.524.840,10	4.274.255,75
III. Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten		3.641,05	804,55
		13.596.148,13	12.445.708,14
C. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN		5.142,00	13.162,00
		14.739.679,61	13.327.262,43

PASSIVA	31.12.2024 EUR	EUR	31.12.2023 EUR
A. EIGENKAPITAL			
I. Gezeichnetes Kapital	1.000.000,00		1.000.000,00
II. Kapitalrücklage	7.417.451,98		7.417.451,98
III. Ergebnisvortrag	-1.181.468,19		-1.181.468,19
		7.235.983,79	7.235.983,79
B. RÜCKSTELLUNGEN			
1. Rückstellungen für Pensionen	330.714,00		349.065,00
2. Sonstige Rückstellungen	3.685.399,91		2.987.915,26
		4.016.113,91	3.336.980,26
C. VERBINDLICHKEITEN			
1. erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen			
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	758.619,54		771.389,61
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: EUR 758.619,54 (Vorjahr: EUR 771.389,61)			
3. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	1.086.331,60		1.148.932,39
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: EUR 1.086.331,6 (Vorjahr: EUR 1.148.932,39)			
4. Sonstige Verbindlichkeiten	1.318.189,01		630.134,42
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: EUR 1.318.189,01 (Vorjahr: EUR 630.134,42)			
- davon aus Steuern: EUR 1.036.307,99 (Vorjahr: EUR 121.767,89)			
- davon im Rahmen der sozialen Sicherheit: EUR 68.447,47 (Vorjahr: EUR 12.439,27)			
		3.163.140,15	2.550.456,42
D. Rechnungsabgrenzungsposten		324.441,76	203.841,96
		14.739.679,61	13.327.262,43

Anlage 2

Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen
Jahresabschluss für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Gewinn- und Verlustrechnung

	2024		2023
	EUR	EUR	EUR
1. Umsatzerlöse	39.988.307,75		25.941.056,80
2. Verminderung / Erhöhung des Bestands an unfertigen Leistungen	-8.616.705,61		2.874.265,91
3. Sonstige betriebliche Erträge	435.327,08		483.712,82
		31.806.929,22	29.299.035,53
4. Materialaufwand			
a) Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	-4.044.973,77		-5.113.738,78
b) Aufwendungen für bezogene Leistungen	-14.381.490,49		-14.659.552,32
		-18.426.464,26	-19.773.291,10
5. Personalaufwand			
a) Löhne und Gehälter	-6.561.346,05		-5.876.670,82
b) Soziale Abgaben	-1.648.142,06		-1.579.640,82
- davon aus Altersversorgung EUR -2.318,97 (Vorjahr: EUR -2.438,50)			
		-8.209.488,11	-7.456.311,64
6. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen		-416.861,52	-227.225,65
7. Sonstige betriebliche Aufwendungen		-5.283.242,39	-5.154.372,50
8. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		63.359,00	63.974,89
- davon aus verbundenen Unternehmen: EUR 61.585,00(Vorjahr: EUR 5.602,25)			
9. Zinsen und ähnliche Aufwendungen		-235.726,50	-79.376,55
- davon an verbundene Unternehmen: EUR 176.660,89 (Vorjahr: EUR -51.700,03)			
Ergebnis nach Steuern		-701.494,56	-3.327.567,02
10. Sonstige Steuern		-12.320,48	-31.895,76
11. Erträge aus Verlustübernahme aufgrund eines Gewinnabführungsvertrages		713.815,04	3.359.462,78
12. **Jahresüberschuss/-fehlbetrag**		0,00	0,00

Bremen, 31. März 2025

(Adam Zaczeniuk)

Anlage 3

Allgemeine Auftragsbedingungen

für
Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften

vom 1. Januar 2024

1. Geltungsbereich

(1) Die Auftragsbedingungen gelten für Verträge zwischen Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfern oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (im Nachstehenden zusammenfassend „Wirtschaftsprüfer“ genannt) und ihren Auftraggebern über Prüfungen, Steuerberatung, Beratungen in wirtschaftlichen Angelegenheiten und sonstige Aufträge, soweit nicht etwas anderes ausdrücklich in Textform vereinbart oder gesetzlich zwingend vorgeschrieben ist.

(2) Dritte können nur dann Ansprüche aus dem Vertrag zwischen Wirtschaftsprüfer und Auftraggeber herleiten, wenn dies vereinbart ist oder sich aus zwingenden gesetzlichen Regelungen ergibt. Im Hinblick auf solche Ansprüche gelten diese Auftragsbedingungen auch diesen Dritten gegenüber. Einreden und Einwendungen aus dem Vertragsverhältnis mit dem Auftraggeber stehen dem Wirtschaftsprüfer auch gegenüber Dritten zu.

2. Umfang und Ausführung des Auftrags

(1) Gegenstand des Auftrags ist die vereinbarte Leistung, nicht ein bestimmter wirtschaftlicher Erfolg. Der Auftrag wird nach den Grundsätzen ordnungsmäßiger Berufsausübung ausgeführt. Der Wirtschaftsprüfer übernimmt im Zusammenhang mit seinen Leistungen keine Aufgaben der Geschäftsführung. Der Wirtschaftsprüfer ist für die Nutzung oder Umsetzung der Ergebnisse seiner Leistungen nicht verantwortlich. Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sich zur Durchführung des Auftrags sachverständiger Personen zu bedienen.

(2) Die Berücksichtigung ausländischen Rechts bedarf – außer bei betriebswirtschaftlichen Prüfungen – der ausdrücklichen Vereinbarung in Textform.

(3) Ändert sich die Sach- oder Rechtslage nach Abgabe der abschließenden beruflichen Äußerung, so ist der Wirtschaftsprüfer nicht verpflichtet, den Auftraggeber auf Änderungen oder sich daraus ergebende Folgerungen hinzuweisen.

3. Mitwirkungspflichten des Auftraggebers

(1) Der Auftraggeber hat dafür zu sorgen, dass dem Wirtschaftsprüfer alle für die Ausführung des Auftrags notwendigen Unterlagen und weiteren Informationen rechtzeitig übermittelt werden und ihm von allen Vorgängen und Umständen Kenntnis gegeben wird, die für die Ausführung des Auftrags von Bedeutung sein können. Dies gilt auch für die Unterlagen und weiteren Informationen, Vorgänge und Umstände, die erst während der Tätigkeit des Wirtschaftsprüfers bekannt werden. Der Auftraggeber wird dem Wirtschaftsprüfer geeignete Auskunftspersonen benennen.

(2) Auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers hat der Auftraggeber die Vollständigkeit der vorgelegten Unterlagen und der weiteren Informationen sowie der gegebenen Auskünfte und Erklärungen in einer vom Wirtschaftsprüfer formulierten Erklärung in gesetzlicher Schriftform oder einer sonstigen vom Wirtschaftsprüfer bestimmten Form zu bestätigen.

4. Sicherung der Unabhängigkeit

(1) Der Auftraggeber hat alles zu unterlassen, was die Unabhängigkeit der Mitarbeiter des Wirtschaftsprüfers gefährdet. Dies gilt für die Dauer des Auftragsverhältnisses insbesondere für Angebote auf Anstellung oder Übernahme von Organfunktionen und für Angebote, Aufträge auf eigene Rechnung zu übernehmen.

(2) Sollte die Durchführung des Auftrags die Unabhängigkeit des Wirtschaftsprüfers, die der mit ihm verbundenen Unternehmen, seiner Netzwerkunternehmen oder solcher mit ihm assoziierten Unternehmen, auf die die Unabhängigkeitsvorschriften in gleicher Weise Anwendung finden wie auf den Wirtschaftsprüfer, in anderen Auftragsverhältnissen beeinträchtigen, ist der Wirtschaftsprüfer zur außerordentlichen Kündigung des Auftrags berechtigt.

5. Berichterstattung und mündliche Auskünfte

Soweit der Wirtschaftsprüfer Ergebnisse im Rahmen der Bearbeitung des Auftrags in gesetzlicher Schriftform oder Textform darzustellen hat, ist allein diese Darstellung maßgebend. Entwürfe solcher Darstellungen sind unverbindlich. Sofern nicht anders gesetzlich vorgesehen oder vertraglich vereinbart, sind mündliche Erklärungen und Auskünfte des Wirtschaftsprüfers nur dann verbindlich, wenn sie in Textform bestätigt werden. Erklärungen und Auskünfte des Wirtschaftsprüfers außerhalb des erteilten Auftrags sind stets unverbindlich.

6. Weitergabe einer beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers

(1) Die Weitergabe beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers (Arbeitsergebnisse oder Auszüge von Arbeitsergebnissen – sei es im Entwurf oder in der Endfassung) oder die Information über das Tätigwerden des Wirtschaftsprüfers für den Auftraggeber an einen Dritten bedarf der in Textform erteilten Zustimmung des Wirtschaftsprüfers, es sei denn, der Auftraggeber ist zur Weitergabe oder Information aufgrund eines Gesetzes oder einer behördlichen Anordnung verpflichtet.

(2) Die Verwendung beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers und die Information über das Tätigwerden des Wirtschaftsprüfers für den Auftraggeber zu Werbezwecken durch den Auftraggeber sind unzulässig.

7. Mängelbeseitigung

(1) Bei etwaigen Mängeln hat der Auftraggeber Anspruch auf Nacherfüllung durch den Wirtschaftsprüfer. Nur bei Fehlschlagen, Unterlassen bzw. unberechtigter Verweigerung, Unzumutbarkeit oder Unmöglichkeit der Nacherfüllung kann er die Vergütung mindern oder vom Vertrag zurücktreten; ist der Auftrag nicht von einem Verbraucher erteilt worden, so kann der Auftraggeber wegen eines Mangels nur dann vom Vertrag zurücktreten, wenn die erbrachte Leistung wegen Fehlschlagens, Unterlassung, Unzumutbarkeit oder Unmöglichkeit der Nacherfüllung für ihn ohne Interesse ist. Soweit darüber hinaus Schadensersatzansprüche bestehen, gilt Nr. 9.

(2) Ein Nacherfüllungsanspruch aus Abs. 1 muss vom Auftraggeber unverzüglich in Textform geltend gemacht werden. Nacherfüllungsansprüche nach Abs. 1, die nicht auf einer vorsätzlichen Handlung beruhen, verjähren nach Ablauf eines Jahres ab dem gesetzlichen Verjährungsbeginn.

(3) Offenbare Unrichtigkeiten, wie z.B. Schreibfehler, Rechenfehler und formelle Mängel, die in einer beruflichen Äußerung (Bericht, Gutachten und dgl.) des Wirtschaftsprüfers enthalten sind, können jederzeit vom Wirtschaftsprüfer auch Dritten gegenüber berichtigt werden. Unrichtigkeiten, die geeignet sind, in der beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers enthaltene Ergebnisse infrage zu stellen, berechtigen diesen, die Äußerung auch Dritten gegenüber zurückzunehmen. In den vorgenannten Fällen ist der Auftraggeber vom Wirtschaftsprüfer tunlichst vorher zu hören.

8. Schweigepflicht gegenüber Dritten, Datenschutz

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist nach Maßgabe der Gesetze (§ 323 Abs. 1 HGB, § 43 WPO, § 203 StGB) verpflichtet, über Tatsachen und Umstände, die ihm bei seiner Berufstätigkeit anvertraut oder bekannt werden, Stillschweigen zu bewahren, es sei denn, dass der Auftraggeber ihn von dieser Schweigepflicht entbindet.

(2) Der Wirtschaftsprüfer wird bei der Verarbeitung von personenbezogenen Daten die nationalen und europarechtlichen Regelungen zum Datenschutz beachten.

9. Haftung

(1) Für gesetzlich vorgeschriebene Leistungen des Wirtschaftsprüfers, insbesondere Prüfungen, gelten die jeweils anzuwendenden gesetzlichen Haftungsbeschränkungen, insbesondere die Haftungsbeschränkung des § 323 Abs. 2 HGB.

(2) Sofern weder eine gesetzliche Haftungsbeschränkung Anwendung findet noch eine einzelvertragliche Haftungsbeschränkung besteht, ist der Anspruch des Auftraggebers aus dem zwischen ihm und dem Wirtschaftsprüfer bestehenden Vertragsverhältnis auf Ersatz eines fahrlässig verursachten Schadens, mit Ausnahme von Schäden aus der Verletzung von Leben, Körper und Gesundheit sowie von Schäden, die eine Ersatzpflicht des Herstellers nach § 1 ProdHaftG begründen, gemäß § 54a Abs. 1 Nr. 2 WPO auf 4 Mio. € beschränkt. Gleiches gilt für Ansprüche, die Dritte aus oder im Zusammenhang mit dem Vertragsverhältnis gegenüber dem Wirtschaftsprüfer geltend machen.

Alle Rechte vorbehalten. Ohne Genehmigung des Verlages ist es nicht gestattet, die Vordrucke ganz oder teilweise nachzudrucken bzw. auf fotomechanischem oder elektronischem Wege zu vervielfältigen und/oder zu verbreiten.
© IDW Verlag GmbH · Tersteegenstraße 14 · 40474 Düsseldorf. 50341/1

Lizenziert für/Licensed to: Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(3) Leiten mehrere Anspruchsteller aus dem mit dem Wirtschaftsprüfer bestehenden Vertragsverhältnis Ansprüche aus einer fahrlässigen Pflichtverletzung des Wirtschaftsprüfers her, gilt der in Abs. 2 genannte Höchstbetrag für die betreffenden Ansprüche aller Anspruchsteller insgesamt.

(4) Der Höchstbetrag nach Abs. 2 bezieht sich auf einen einzelnen Schadensfall. Ein einzelner Schadensfall ist auch bezüglich eines aus mehreren Pflichtverletzungen stammenden einheitlichen Schadens gegeben. Der einzelne Schadensfall umfasst sämtliche Folgen einer Pflichtverletzung ohne Rücksicht darauf, ob Schäden in einem oder in mehreren aufeinanderfolgenden Jahren entstanden sind. Dabei gilt mehrfaches auf gleicher oder gleichartiger Fehlerquelle beruhendes Tun oder Unterlassen als einheitliche Pflichtverletzung, wenn die betreffenden Angelegenheiten miteinander in rechtlichem oder wirtschaftlichem Zusammenhang stehen. In diesem Fall kann der Wirtschaftsprüfer nur bis zur Höhe von 5 Mio. € in Anspruch genommen werden.

(5) Ein Schadensersatzanspruch erlischt, wenn nicht innerhalb von sechs Monaten nach der in Textform erklärten Ablehnung der Ersatzleistung Klage erhoben wird und der Auftraggeber auf diese Folge hingewiesen wurde. Dies gilt nicht für Schadensersatzansprüche, die auf vorsätzliches Verhalten zurückzuführen sind, sowie bei einer schuldhaften Verletzung von Leben, Körper oder Gesundheit sowie bei Schäden, die eine Ersatzpflicht des Herstellers nach § 1 ProdHaftG begründen. Das Recht, die Einrede der Verjährung geltend zu machen, bleibt unberührt.

(6) § 323 HGB bleibt von den Regelungen in Abs. 2 bis 5 unberührt.

10. Ergänzende Bestimmungen für Prüfungsaufträge

(1) Ändert der Auftraggeber nachträglich den durch den Wirtschaftsprüfer geprüften und mit einem Bestätigungsvermerk versehenen Abschluss oder Lagebericht, darf er diesen Bestätigungsvermerk nicht weiterverwenden.

Hat der Wirtschaftsprüfer einen Bestätigungsvermerk nicht erteilt, so ist ein Hinweis auf die durch den Wirtschaftsprüfer durchgeführte Prüfung im Lagebericht oder an anderer für die Öffentlichkeit bestimmter Stelle nur mit in gesetzlicher Schriftform erteilter Einwilligung des Wirtschaftsprüfers und mit dem von ihm genehmigten Wortlaut zulässig.

(2) Widerruft der Wirtschaftsprüfer den Bestätigungsvermerk, so darf der Bestätigungsvermerk nicht weiterverwendet werden. Hat der Auftraggeber den Bestätigungsvermerk bereits verwendet, so hat er auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers den Widerruf bekanntzugeben.

(3) Der Auftraggeber hat Anspruch auf fünf Berichtsausfertigungen. Weitere Ausfertigungen werden besonders in Rechnung gestellt.

11. Ergänzende Bestimmungen für Hilfeleistung in Steuersachen

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sowohl bei der Beratung in steuerlichen Einzelfragen als auch im Falle der Dauerberatung die vom Auftraggeber genannten Tatsachen, insbesondere Zahlenangaben, als richtig und vollständig zugrunde zu legen; dies gilt auch für Buchführungsaufträge. Er hat jedoch den Auftraggeber auf von ihm festgestellte wesentliche Unrichtigkeiten hinzuweisen.

(2) Der Steuerberatungsauftrag umfasst nicht die zur Wahrung von Fristen erforderlichen Handlungen, es sei denn, dass der Wirtschaftsprüfer hierzu ausdrücklich den Auftrag übernommen hat. In diesem Fall hat der Auftraggeber dem Wirtschaftsprüfer alle für die Wahrung von Fristen wesentlichen Unterlagen, insbesondere Steuerbescheide, so rechtzeitig vorzulegen, dass dem Wirtschaftsprüfer eine angemessene Bearbeitungszeit zur Verfügung steht.

(3) Mangels einer anderweitigen Vereinbarung in Textform umfasst die laufende Steuerberatung folgende, in die Vertragsdauer fallenden Tätigkeiten:

a) Ausarbeitung und elektronische Übermittlung der Jahressteuererklärungen, einschließlich E-Bilanzen, für die Einkommensteuer, Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer, und zwar auf Grund der vom Auftraggeber vorzulegenden Jahresabschlüsse und sonstiger für die Besteuerung erforderlichen Aufstellungen und Nachweise
b) Nachprüfung von Steuerbescheiden zu den unter a) genannten Steuern
c) Verhandlungen mit den Finanzbehörden im Zusammenhang mit den unter a) und b) genannten Erklärungen und Bescheiden
d) Mitwirkung bei Betriebsprüfungen und Auswertung der Ergebnisse von Betriebsprüfungen hinsichtlich der unter a) genannten Steuern
e) Mitwirkung in Einspruchs- und Beschwerdeverfahren hinsichtlich der unter a) genannten Steuern.

Der Wirtschaftsprüfer berücksichtigt bei den vorgenannten Aufgaben die wesentliche veröffentlichte Rechtsprechung und Verwaltungsauffassung.

(4) Erhält der Wirtschaftsprüfer für die laufende Steuerberatung ein Pauschalhonorar, so sind mangels anderweitiger Vereinbarungen in Textform die unter Abs. 3 Buchst. d) und e) genannten Tätigkeiten gesondert zu honorieren.

(5) Sofern der Wirtschaftsprüfer auch Steuerberater ist und die Steuerberatervergütungsverordnung für die Bemessung der Vergütung anzuwenden ist, kann eine höhere oder niedrigere als die gesetzliche Vergütung in Textform vereinbart werden.

(6) Die Bearbeitung besonderer Einzelfragen der Einkommensteuer, Körperschaftsteuer, Gewerbesteuer und Einheitsbewertung sowie aller Fragen der Umsatzsteuer, Lohnsteuer, sonstigen Steuern und Abgaben erfolgt auf Grund eines besonderen Auftrags. Dies gilt auch für

a) die Bearbeitung einmalig anfallender Steuerangelegenheiten, z.B. auf dem Gebiet der Erbschaftsteuer und Grunderwerbsteuer,
b) die Mitwirkung und Vertretung in Verfahren vor den Gerichten der Finanz- und der Verwaltungsgerichtsbarkeit sowie in Steuerstrafsachen,
c) die beratende und gutachtliche Tätigkeit im Zusammenhang mit Umwandlungen, Kapitalerhöhung und -herabsetzung, Sanierung, Eintritt und Ausscheiden eines Gesellschafters, Betriebsveräußerung, Liquidation und dergleichen und
d) die Unterstützung bei der Erfüllung von Anzeige- und Dokumentationspflichten.

(7) Soweit auch die Ausarbeitung der Umsatzsteuerjahreserklärung als zusätzliche Tätigkeit übernommen wird, gehört dazu nicht die Überprüfung etwaiger besonderer buchmäßiger Voraussetzungen sowie die Frage, ob alle in Betracht kommenden umsatzsteuerrechtlichen Vergünstigungen wahrgenommen worden sind. Eine Gewähr für die vollständige Erfassung der Unterlagen zur Geltendmachung des Vorsteuerabzugs wird nicht übernommen.

12. Elektronische Kommunikation

Die Kommunikation zwischen dem Wirtschaftsprüfer und dem Auftraggeber kann auch per E-Mail erfolgen. Soweit der Auftraggeber eine Kommunikation per E-Mail nicht wünscht oder besondere Sicherheitsanforderungen stellt, wie etwa die Verschlüsselung von E-Mails, wird der Auftraggeber den Wirtschaftsprüfer entsprechend in Textform informieren.

13. Vergütung

(1) Der Wirtschaftsprüfer hat neben seiner Gebühren- oder Honorarforderung Anspruch auf Erstattung seiner Auslagen; die Umsatzsteuer wird zusätzlich berechnet. Er kann angemessene Vorschüsse auf Vergütung und Auslagenersatz verlangen und die Auslieferung seiner Leistung von der vollen Befriedigung seiner Ansprüche abhängig machen. Mehrere Auftraggeber haften als Gesamtschuldner.

(2) Ist der Auftraggeber kein Verbraucher, so ist eine Aufrechnung gegen Forderungen des Wirtschaftsprüfers auf Vergütung und Auslagenersatz nur mit unbestrittenen oder rechtskräftig festgestellten Forderungen zulässig.

14. Streitschlichtungen

Der Wirtschaftsprüfer ist nicht bereit, an Streitbeilegungsverfahren vor einer Verbraucherschlichtungsstelle im Sinne des § 2 des Verbraucherstreitbeilegungsgesetzes teilzunehmen.

15. Anzuwendendes Recht

Für den Auftrag, seine Durchführung und die sich hieraus ergebenden Ansprüche gilt nur deutsches Recht.

Lizenziert für/Licensed to: Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Machine Translated by Google

Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen

Report on the audit of the annual financial statements
as of December 31, 2024

Machine Translated by Google

Contents

1. Audit assignment 1

2. Reproduction of the confirmation statement 2

3. Subject matter, type and scope of the examination 6

3.1. Subject of the examination.....6

3.2. Type and scope of the examination 6

4. Findings and explanations regarding the accounting 8

4.1. Proper accounting 8

4.1.1. Accounting records and other audited documents 8

4.1.2. Annual Financial Statements.....8

4.2. Notes to the Annual Financial Statements 9

4.2.1. Assessment criteria and measures shaping the facts.....9

5. Concluding remarks 10

Facilities

Machine Translated by Google

List of assets

Annex 1	Balance sheet as of December 31, 2024
Annex 2	Profit and loss statement for the financial year from January 1, 2024 to December 31, 2024
Annex 3	General Terms and Conditions of Engagement for Auditors and Audit Firms as amended on 1 January 2024

Please note that rounded amounts and percentages may result in rounding differences due to standard commercial rounding practices.
nen.

Machine Translated by Google

1. Audit assignment

At the ordinary shareholders' meeting of April 30, 2024 of the

Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen,
(hereinafter also referred to as “MD” or “Company”)

We were elected as the auditors for the 2024 financial year. Management subsequently commissioned us to audit the financial statements, including the accounting records for the financial year from January 1, 2024, to [date missing].
to be reviewed by December 31, 2024.

Our audit is a mandatory audit pursuant to Section 316 Paragraph 1 of the German Commercial Code (HGB) in accordance with Sections 316 et seq. of the HGB.

We confirm, in accordance with Section 321 Paragraph 4a of the German Commercial Code (HGB), that we have complied with the applicable regulations on independence in our audit of the financial statements.

Our report is addressed to Muehlhan Deutschland GmbH.

The execution of this engagement and our liability, including in relation to third parties, are governed by the General Terms and Conditions of Engagement for Auditors and Audit Firms, dated January 1, 2024, which are attached to this report as Appendix 3. The maximum liability is determined in accordance with Section 9, Paragraph 2 of the General Terms and Conditions of Engagement. Sections 1, Paragraph 2 and 9 of the General Terms and Conditions of Engagement apply to relations with third parties.

Machine Translated by Google

2. Reproduction of the confirmation statement

Based on the final results of our audit, we have issued the following audit opinion:

playback of the Confirmation note

Independent auditor's report

To Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen

Examination result

We have the annual financial statements of Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen,
– consisting of the balance sheet as of December 31, 2024 and the profit and loss statement for the financial year from January 1, 2024 to December 31, 2024 – audited.

In our opinion, based on the findings obtained during the audit, the attached financial statements comply in all material respects with the German commercial law provisions applicable to all merchants, in addition to complying with the classification and disclosure requirements of Sections 266 and 275 of the German Commercial Code (HGB).

Pursuant to Section 322 Paragraph 3 Sentence 1 of the German Commercial Code (HGB), we declare that our audit has not given rise to any objections regarding the regularity of the financial statements.

Basis for the examination result

We conducted our audit of the financial statements in accordance with Section 317 of the German Commercial Code (HGB) and in compliance with the German Generally Accepted Auditing Standards promulgated by the Institute of Public Auditors in Germany (IDW). Our responsibilities under these regulations and standards are further described in the section "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" of our audit opinion. We are independent of the company in accordance with German commercial and professional regulations and have fulfilled our other German professional obligations in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion on the financial statements.

Machine Translated by Google

Responsibility of the legal representative for the annual financial statements

The legal representative is responsible for preparing the annual financial statements, which comply with the German commercial law regulations applicable to all merchants, with additional consideration of the structure and disclosure requirements of Sections 266 and 275 of the German Commercial Code (HGB).

Furthermore, the legal representative is responsible for the internal controls that he has determined to be necessary in accordance with German principles of proper accounting to enable the preparation of annual financial statements that are free from material misstatements resulting from fraudulent activities (i.e. manipulation of accounting and damage to assets) or errors.

When preparing the annual financial statements, the legal representative is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern. Furthermore, they are responsible for disclosing any relevant circumstances related to the going concern assumption. In addition, they are responsible for preparing the financial statements based on the going concern principle, unless factual or legal circumstances preclude this.

The auditor's responsibility for the audit of the annual financial statements

Our objective is to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatements resulting from fraudulent acts or errors, and to issue an audit opinion that includes our audit opinion on the financial statements.

Reasonable assurance is a high degree of certainty, but it is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Section 317 of the German Commercial Code (HGB) and in compliance with the German Generally Accepted Auditing Standards promulgated by the Institute of Public Auditors in Germany (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements may result from fraudulent acts or errors and are considered material if they could reasonably be expected, individually or in aggregate, to influence the economic decisions of users of the financial statements.

During the audit, we exercise due discretion and maintain a critical stance. Furthermore

- We identify and assess the risks of material misstatements in the financial statements due to fraudulent acts or errors, plan and perform audit procedures in response to these risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to serve as a basis for our audit opinion. The risk that a material misstatement resulting from fraudulent acts will not be detected

Machine Translated by Google

The risk of detection is higher than the risk of a material misrepresentation resulting from errors going undetected, as fraudulent activities may include collusive cooperation, falsification, deliberate omissions, misleading representations, or the overriding of internal controls.

- We gain an understanding of the internal controls relevant to the audit of the financial statements in order to plan audit procedures that are appropriate under the circumstances, but not with the objective of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal controls.

- We assess the appropriateness of the accounting methods used by the legal representative and the reasonableness of the estimated values and related information presented by the legal representative.

- We draw conclusions about the appropriateness of the going concern accounting principle applied by the legal representative and, based on the audit evidence obtained, whether there is a material uncertainty relating 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 to the relevant disclosures in the financial statements in our audit opinion or, if these disclosures are inadequate, to modify our audit opinion. We draw our conclusions based on the audit evidence obtained up to the date of our audit opinion. However, future events or circumstances may cause the company to cease to be a going concern.

We discuss with those responsible for oversight, among other things, the planned scope and timing of the audit, as well as significant audit findings, including any significant deficiencies in internal controls that we identify during our audit.

Machine Translated by Google

Reference to another matter

By making use of the exemption provisions of Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB), no notes to the financial statements or management report were prepared. At the time of completion of our audit, it could not be conclusively determined whether the exemption provision of Section 264 Paragraph 3 HGB had been correctly invoked, because the requirements of Section 264 Paragraph 3 Sentence 1 Nos. 3, 4 and 5 Letters c) to e) HGB, by their nature, can only be met at a later date. Our audit opinion on the financial statements remains unchanged in this respect.

Hamburg, May 16, 2025

Grant Thornton AG
auditing firm

Eric Pritsch
auditors

Tatiana Stöver
auditor

If the annual financial statements are published or distributed in a form different from the audited version (including translation into other languages), our renewed statement is required beforehand, provided that our audit opinion is cited or reference is made to our audit; we refer in particular to Section 328 of the German Commercial Code (HGB).

Machine Translated by Google

3. Subject matter, type and scope of the examination

3.1. Subject of the examination

The subject of our audit was the annual financial statements of Muehlhan Deutschland GmbH – consisting of the balance sheet as of December 31, 2024, and the profit and loss statement.

Profit and loss statement for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024 – including the accounting records for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024.

The relevant accounting principles for the audit of the financial statements, taking into account the simplifications pursuant to Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB), were the German commercial law provisions applicable to all merchants, including the relevant provisions of the German Limited Liability Companies Act (GmbHG). With regard to recognition, presentation, and valuation, the corresponding provisions for corporations also apply.
applicable commercial law regulations shall apply.

The preparation of an appendix and management report was waived, taking advantage of the simplifications provided for in Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB).

Regarding the responsibilities of the company's management in connection with the preparation of the financial statements, we refer to the explanations in our auditor's report, which is reproduced in Section 2 of this report. The management's responsibilities also include responsibility for the company's accounting.

Our task is to assess the financial statements, including the accounting records and the information provided, within the framework of an audit in accordance with German generally accepted auditing standards. Our responsibility in this regard is described in the "Audit Opinion" section and the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our auditor's report.

The examination of compliance with other legal regulations is only part of the tasks of the audit insofar as these usually have repercussions for the annual financial statements.

According to Section 317 Paragraph 4a of the German Commercial Code (HGB), an audit is not required to extend to whether the continued existence of the company or the effectiveness and profitability of the management can be assured.

3.2. Type and scope of the examination

We conducted our audit in accordance with Section 317 of the German Commercial Code (HGB) and in compliance with the German Generally Accepted Auditing Principles established by the Institute of Public Auditors in Germany (IDW).

Regarding the objective of our audit and the essential principles of our audit procedure, we refer to the explanations in the section

Machine Translated by Google

“Auditor’s responsibility for the audit of the financial statements” our audit opinion.

Our risk-oriented audit approach formed the basis for the audit planning and execution. In doing so, we exercise due discretion and maintain a critical stance, recognizing that circumstances may exist that could lead to material misstatements in the financial statements under audit.

As part of our risk-oriented audit approach, we have identified and assessed the risks of material misstatements in the financial statements due to errors and fraudulent activities (= material misstatement risk) in order to determine the nature, timing, and extent of further audit procedures necessary to obtain sufficient appropriate audit evidence to support our audit opinion. This is based on an understanding of the company and its environment, the applicable accounting principles, and the internal controls relevant to the preparation of the financial statements.

Based on the risk identification and assessment, we have defined the following audit priorities:

- Presence and accuracy of reported sales revenue
- Existence, accuracy and evaluation of work in progress

We aligned our audit program with the aforementioned audit priorities, defining the type, timing, and scope of the further audit procedures to be performed. In doing so, we employed both functional tests and substantive audit procedures—comprising individual audits and analytical procedures—where we relied on the effectiveness of controls for the purpose of determining substantive audit procedures, or where necessary. Otherwise, only substantive audit procedures were used. Individual audits and, where relevant, functional tests were conducted as part of a full census, a selection of individual elements, or a (representative) sampling procedure.

rens.

Our audit began with the financial statements for the previous fiscal year, which we audited with an unqualified opinion. The financial statements were approved on April 30, 2024.

We conducted our examinations, with interruptions, from November 2024 to May 16, 2025.

The management and their appointed representatives have provided all necessary clarifications and evidence. The management has confirmed in writing the completeness of the submitted annual financial statements.

Machine Translated by Google

4. Findings and explanations regarding the accounting

4.1. Proper accounting

4.1.1. Accounting records and other audited documents

Based on our assessment of the findings obtained during the audit, the accounting records for the entire financial year comply with legal requirements in all material respects. The information obtained from the other documents we examined is properly reflected in the accounting records and financial statements in all material respects.

4.1.2. Annual Financial Statements

In our opinion, based on the findings obtained during the audit, the financial statements of Muehlhan Deutschland GmbH for the financial year from January 1, 2024 to December 31, 2024 comply in all material respects with the provisions of Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB).
The German commercial law regulations applicable to all merchants, including the relevant provisions of the German Limited Liability Companies Act (GmbHG). Notwithstanding the use of the simplifications pursuant to Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB) regarding the preparation of notes to the financial statements and a management report, in our opinion, based on the findings obtained during the audit, the disclosure, recognition and valuation requirements applicable to medium-sized corporations have been complied with in all material respects.

In our opinion, based on the findings obtained during the audit, the balance sheet and the profit and loss statement are properly derived from the accounting records and the other audited documents, and the statutory disclosure, recognition and valuation requirements have been observed in all material respects.

MD makes use of the simplifications pursuant to Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB) in the preparation of its financial statements as of December 31, 2024, insofar as it does not prepare notes to the financial statements or a management report.

The following requirements pursuant to Section 264 Paragraph 3 Sentence 1 of the German Commercial Code (HGB) were met at the time of the conclusion of our audit:

- No. 1: Approval of all shareholders of MD,
- No. 2: Declaration by Muehl- preparing the exempting consolidated financial statements han Holding GmbH, Hamburg, to be liable for the obligations incurred by MD up to the balance sheet date,

Machine Translated by Google

- No. 5 a) and b): Submission for disclosure of the shareholders' resolution of approval pursuant to No. 1 and the declaration of guarantee pursuant to No. 2 in the company register for MD.

At the time of completion of our audit, it was not possible to definitively determine whether the exemption requirements of Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB) had been rightfully invoked, because the following requirements, by their nature, can only be met at a later date:

- No. 3: Preparation and audit of the exempting consolidated financial statements and consolidated management report of Muehlhan Holding GmbH, Hamburg,
- No. 4: Disclosure of the exemption of MD pursuant to Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB) in the notes to the consolidated financial statements prepared by Muehlhan Holding GmbH, Hamburg, which are exempt from the exemption requirements.
- No. 5 c) to e): Disclosure of the exempting consolidated financial statements and consolidated management report of Muehlhan Holding GmbH, Hamburg, pursuant to No. 3 and the confirmation note regarding its audit in the commercial register for MD.

We have therefore included a reference to this other matter in our confirmation note.

4.2. Explanations regarding the annual financial statements

4.2.1. Assessment criteria and fact-shaping measures men

4.2.1.1. Key valuation principles

In our opinion, the following valuation principles are of particular importance for the annual financial statements:

- Inventories are valued at cost. When recognizing the Manufacturing costs include reasonable overhead costs in accordance with Section 255 Paragraph 2 Sentence 3 of the German Commercial Code (HGB). The lower of cost or market principle is observed (Section 253 Paragraph 1 No. 4 HGB). Advance payments received on orders are explicitly deducted from work in progress.

No changes were made to the accounting and valuation methods compared to the previous year.

4.2.1.2. Key measures shaping the facts

In our opinion, based on the findings obtained during the audit, there were no measures that significantly altered the facts and had a substantial impact on the overall presentation of the financial statements.

Machine Translated by Google

5. Concluding Remarks

The responsible audit partners within the meaning of the professional regulations for auditors/ certified public accountants are Ms. Tatiana Stöver, WP – as primarily responsible for the execution of the engagement – and Mr. Eric Pritsch, WP, as another responsible audit partner.

This report on the audit of the financial statements of Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen, for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024 has been prepared in accordance with the legal requirements and the principles of proper preparation of audit reports (IDW PS 450 nF (10.2021)).

The audit opinion we issued is reproduced in section 2 of this report.

Hamburg, May 16, 2025

Grant Thornton AG
auditing firm

Eric Pritsch, May 16,2025 12:48:20 PM UTC

Tatiana Stöver, May 16,2025 12:21:11 PM UTC

Eric Pritsch
auditors

Tatiana Stöver
auditor

GRANT THORNTON AG WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT
WIRTSCHAFTS-PRÜFUNGS-GESELLSCHAFT
SIEGEL
DÜSSELDORF
ZWEIGNIEDERLASSUNG HAMBURG

Machine Translated by Google

Annex 1

Machine Translated by Google

Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen
Commercial Register Bremen Local Court, HRB 19715
Annual financial statements for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024

balance sheet

ASSETS	December 31, 2024 EUR	EUR	December 31, 2023 EUR
A. FIXED ASSETS			
I. Intangible assets			
Concessions, industrial property rights and similar rights acquired for consideration			
Rights and assets, as well as licenses to such rights and assets		2.55	2.55
II. Tangible assets			
1. Land, rights equivalent to land ownership and buildings including			
the buildings on other people's land	127,642.55		27,880.32
2. Technical equipment and machinery 3.	781,783.89		587,659.45
Other equipment, operating and business equipment 4.	93,947.58		166,255.35
Advance payments made and assets under construction	135,012.40		86,594.11
		1,138,386.42	868,389.23
III. Financial			
investments, participations		0.51	0.51
		1,138,389.48	868392.29
B. CURRENT ASSETS			
I. Supplies			
1. Raw materials, supplies and	703,216.54		755,929.54
consumables 2. Work in	21,626,737.96		30,136,692.45
progress 3. Advance payments received	-17,262,287.52		-22,721,974.15
	4,364,450.44		
		5,067,666.98	8,170,647.84
II. Receivables and other assets 1. Trade receivables 2.			
Receivables from affiliated companies 3. Receivables	4,213,894.95		2,604,974.73
from shareholders 4. Other assets	33,728.35		0.00
	4,182,922.98		1,576,427.35
	94,293.82		92,853.67
		8,524,840.10	4,274,255.75
III. Cash on hand and balances with credit institutions		3,641.05	804.55
		13,596,148.13	12,445,708.14
C. DEPRECIATION ITEMS		5,142.00	13,162.00
		14,739,679.61	13,327,262.43

LIABILITIES	December 31, 2024 EUR	EUR	December 31, 2023 EUR
A. EQUITY			
I. Subscribed Capital	1,000,000.00		1,000,000.00
II. Capital reserve	7,417,451.98		7,417,451.98
III. Presentation of Results	-1,181,468.19		-1,181,468.19
		7,235,983.79	7,235,983.79
B. PROVISIONS			
1. Provisions for pensions 2. Other	330,714.00		349,065.00
provisions	3,685,399.91		2,987,915.26
		4,016,113.91	3,336,980.26
C. OBLIGATIONS			
1. Down payments received on orders			
2. Liabilities from deliveries and services - of which with a remaining term of up to one year:	758,619.54		771,389.61
EUR 758,619.54 (previous year: EUR 771,389.61)			
3. Liabilities to affiliated companies	1,086,331.60		1,148,932.39
- of which have a remaining term of up to one year:			
EUR 1,086,331.6 (previous year: EUR 1,148,932.39)			
4. Other liabilities	1,318,189.01		630,134.42
- of which have a remaining term of up to one year:			
EUR 1,318,189.01 (previous year: EUR 630,134.42)			
- of which taxes:			
EUR 1,036,307.99 (previous year: EUR 121,767.89)			
- of which within the framework of social security:			
EUR 68,447.47 (previous year: EUR 12,439.27)			
		3,163,140.15	2,550,456.42
D. Accruals and deferrals		324,441.76	203,841.96
		14,739,679.61	13,327,262.43

Machine Translated by Google

Annex 2

Machine Translated by Google

Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen

Annual financial statements for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024

Profit and loss statement

	2024		2023
	EUR	EUR	EUR
1. Sales revenue	39,988,307.75 -		25,941,056.80
2. Reduction / Increase in the inventory of work in progress	8,616,705.61		2,874,265.91
3. Other operating income	435,327.08		483,712.82
		31,806,929.22	29,299,035.53
4. Material costs			
a) Expenses for raw materials, supplies and			
Operating supplies and goods purchased	-4,044,973.77		-5,113,738.78
b) Expenses for services received	-14,381,490.49		-14,659,552.32
		-18,426,464.26	-19,773,291.10
5. Personnel costs			
a) Wages and salaries b)	-6,561,346.05		-5,876,670.82
Social security	-1,648,142.06		-1,579,640.82
contributions - of which from old-age provision			
EUR -2,318.97 (previous year: EUR -2,438.50)			
		-8,209,488.11	-7,456,311.64
6. Amortization of intangible assets			
7. Assets of fixed assets and tangible assets 8.		-416,861.52	-227,225.65
Other operating expenses 9. Other interest		-5,283,242.39	-5,154,372.50
and similar income		63,359.00	63,974.89
- of which from affiliated companies:			
EUR 61,585.00 (previous year: EUR 5,602.25)			
9. Interest and similar expenses		-235,726.50	-79,376.55
- of which affiliated companies:			
EUR 176,660.89 (previous year: EUR -51,700.03)			
Profit after taxes 10.		-701,494.56	-3,327,567.02
Other taxes 11. Income		-12,320.48	-31,895.76
from loss absorption under a profit transfer agreement		713,815.04	3,359,462.78
12. Annual profit/loss		0.00	0.00

Bremen, March 31, 2025

(Adam Zaczeniuk)

Machine Translated by Google

Annex 3

Machine Translated by Google

Allgemeine Auftragsbedingungen

für
Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften

vom 1. Januar 2024

1. Geltungsbereich

(1) Die Auftragsbedingungen gelten für Verträge zwischen Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfern oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (im Nachstehenden zusammenfassend „Wirtschaftsprüfer" genannt) und ihren Auftraggebern über Prüfungen, Steuerberatung, Beratungen in wirtschaftlichen Angelegenheiten und sonstige Aufträge, soweit nicht etwas anderes ausdrücklich in Textform vereinbart oder gesetzlich zwingend vorgeschrieben ist.

(2) Dritte können nur dann Ansprüche aus dem Vertrag zwischen Wirtschaftsprüfer und Auftraggeber herleiten, wenn dies vereinbart ist oder sich aus zwingenden gesetzlichen Regelungen ergibt. Im Hinblick auf solche Ansprüche gelten diese Auftragsbedingungen auch diesen Dritten gegenüber. Einreden und Einwendungen aus dem Vertragsverhältnis mit dem Auftraggeber stehen dem Wirtschaftsprüfer auch gegenüber Dritten zu.

2. Umfang und Ausführung des Auftrags

(1) Gegenstand des Auftrags ist die vereinbarte Leistung, nicht ein bestimmter wirtschaftlicher Erfolg. Der Auftrag wird nach den Grundsätzen ordnungsmäßiger Berufsausübung ausgeführt. Der Wirtschaftsprüfer übernimmt im Zusammenhang mit seinen Leistungen keine Aufgaben der Geschäftsführung. Der Wirtschaftsprüfer ist für die Nutzung oder Umsetzung der Ergebnisse seiner Leistungen nicht verantwortlich. Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sich zur Durchführung des Auftrags sachverständiger Personen zu bedienen.

(2) Die Berücksichtigung ausländischen Rechts bedarf – außer bei betriebswirtschaftlichen Prüfungen – der ausdrücklichen Vereinbarung in Textform.

(3) Ändert sich die Sach- oder Rechtslage nach Abgabe der abschließenden beruflichen Äußerung, so ist der Wirtschaftsprüfer nicht verpflichtet, den Auftraggeber auf Änderungen oder sich daraus ergebende Folgerungen hinzuweisen.

3. Mitwirkungspflichten des Auftraggebers

(1) Der Auftraggeber hat dafür zu sorgen, dass dem Wirtschaftsprüfer alle für die Ausführung des Auftrags notwendigen Unterlagen und weiteren Informationen rechtzeitig übermittelt werden und ihm von allen Vorgängen und Umständen Kenntnis gegeben wird, die für die Ausführung des Auftrags von Bedeutung sein können. Dies gilt auch für die Unterlagen und weiteren Informationen, Vorgänge und Umstände, die erst während der Tätigkeit des Wirtschaftsprüfers bekannt werden. Der Auftraggeber wird dem Wirtschaftsprüfer geeignete Auskunftspersonen benennen.

(2) Auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers hat der Auftraggeber die Vollständigkeit der vorgelegten Unterlagen und der weiteren Informationen sowie der gegebenen Auskünfte und Erklärungen in einer vom Wirtschaftsprüfer formulierten Erklärung in gesetzlicher Schriftform oder einer sonstigen vom Wirtschaftsprüfer bestimmten Form zu bestätigen.

4. Sicherung der Unabhängigkeit

(1) Der Auftraggeber hat alles zu unterlassen, was die Unabhängigkeit der Mitarbeiter des Wirtschaftsprüfers gefährdet. Dies gilt für die Dauer des Auftragsverhältnisses insbesondere für Angebote auf Anstellung oder Übernahme von Organfunktionen und für Angebote, Aufträge auf eigene Rechnung zu übernehmen.

(2) Sollte die Durchführung des Auftrags die Unabhängigkeit des Wirtschaftsprüfers, die der mit ihm verbundenen Unternehmen, seiner Netzwerkunternehmen oder solcher mit ihm assoziierten Unternehmen, auf die die Unabhängigkeitsvorschriften in gleicher Weise Anwendung finden wie auf den Wirtschaftsprüfer, in anderen Auftragsverhältnissen beeinträchtigen, ist der Wirtschaftsprüfer zur außerordentlichen Kündigung des Auftrags berechtigt.

5. Berichterstattung und mündliche Auskünfte

Soweit der Wirtschaftsprüfer Ergebnisse im Rahmen der Bearbeitung des Auftrags in gesetzlicher Schriftform oder Textform darzustellen hat, ist allein diese Darstellung maßgebend. Entwürfe solcher Darstellungen sind unverbindlich. Sofern nicht anders gesetzlich vorgesehen oder vertraglich vereinbart, sind mündliche Erklärungen und Auskünfte des Wirtschaftsprüfers nur dann verbindlich, wenn sie in Textform bestätigt werden. Erklärungen und Auskünfte des Wirtschaftsprüfers außerhalb des erteilten Auftrags sind stets unverbindlich.

6. Weitergabe einer beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers

(1) Die Weitergabe beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers (Arbeitsergebnisse oder Auszüge von Arbeitsergebnissen – sei es im Entwurf oder in der Endfassung) oder die Information über das Tätigwerden des Wirtschaftsprüfers für den Auftraggeber an einen Dritten bedarf der in Textform erteilten Zustimmung des Wirtschaftsprüfers, es sei denn, der Auftraggeber ist zur Weitergabe oder Information aufgrund eines Gesetzes oder einer behördlichen Anordnung verpflichtet.

(2) Die Verwendung beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers und die Information über das Tätigwerden des Wirtschaftsprüfers für den Auftraggeber zu Werbezwecken durch den Auftraggeber sind unzulässig.

7. Mängelbeseitigung

(1) Bei etwaigen Mängeln hat der Auftraggeber Anspruch auf Nacherfüllung durch den Wirtschaftsprüfer. Nur bei Fehlschlagen, Unterlassen bzw. unberechtigter Verweigerung, Unzumutbarkeit oder Unmöglichkeit der Nacherfüllung kann er die Vergütung mindern oder vom Vertrag zurücktreten; ist der Auftrag nicht von einem Verbraucher erteilt worden, so kann der Auftraggeber wegen eines Mangels nur dann vom Vertrag zurücktreten, wenn die erbrachte Leistung wegen Fehlschlagens, Unterlassung, Unzumutbarkeit oder Unmöglichkeit der Nacherfüllung für ihn ohne Interesse ist. Soweit darüber hinaus Schadensersatzansprüche bestehen, gilt Nr. 9.

(2) Ein Nacherfüllungsanspruch aus Abs. 1 muss vom Auftraggeber unverzüglich in Textform geltend gemacht werden. Nacherfüllungsansprüche nach Abs. 1, die nicht auf einer vorsätzlichen Handlung beruhen, verjähren nach Ablauf eines Jahres ab dem gesetzlichen Verjährungsbeginn.

(3) Offenbare Unrichtigkeiten, wie z.B. Schreibfehler, Rechenfehler und formelle Mängel, die in einer beruflichen Äußerung (Bericht, Gutachten und dgl.) des Wirtschaftsprüfers enthalten sind, können jederzeit vom Wirtschaftsprüfer auch Dritten gegenüber berichtigt werden. Unrichtigkeiten, die geeignet sind, in der beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers enthaltene Ergebnisse infrage zu stellen, berechtigen diesen, die Äußerung auch Dritten gegenüber zurückzunehmen. In den vorgenannten Fällen ist der Auftraggeber vom Wirtschaftsprüfer tunlichst vorher zu hören.

8. Schweigepflicht gegenüber Dritten, Datenschutz

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist nach Maßgabe der Gesetze (§ 323 Abs. 1 HGB, § 43 WPO, § 203 StGB) verpflichtet, über Tatsachen und Umstände, die ihm bei seiner Berufstätigkeit anvertraut oder bekannt werden, Stillschweigen zu bewahren, es sei denn, dass der Auftraggeber ihn von dieser Schweigepflicht entbindet.

(2) Der Wirtschaftsprüfer wird bei der Verarbeitung von personenbezogenen Daten die nationalen und europarechtlichen Regelungen zum Datenschutz beachten.

9. Haftung

(1) Für gesetzlich vorgeschriebene Leistungen des Wirtschaftsprüfers, insbesondere Prüfungen, gelten die jeweils anzuwendenden gesetzlichen Haftungsbeschränkungen, insbesondere die Haftungsbeschränkung des § 323 Abs. 2 HGB.

(2) Sofern weder eine gesetzliche Haftungsbeschränkung Anwendung findet noch eine einzelvertragliche Haftungsbeschränkung besteht, ist der Anspruch des Auftraggebers aus dem zwischen ihm und dem Wirtschaftsprüfer bestehenden Vertragsverhältnis auf Ersatz eines fahrlässig verursachten Schadens, mit Ausnahme von Schäden aus der Verletzung von Leben, Körper und Gesundheit sowie von Schäden, die eine Ersatzpflicht des Herstellers nach § 1 ProdHaftG begründen, gemäß § 54a Abs. 1 Nr. 2 WPO auf 4 Mio. € beschränkt. Gleiches gilt für Ansprüche, die Dritte aus oder im Zusammenhang mit dem Vertragsverhältnis gegenüber dem Wirtschaftsprüfer geltend machen.

Alle Rechte vorbehalten. Ohne Genehmigung des Verlages ist es nicht gestattet, die Vordrucke ganz oder teilweise nachzudrucken bzw. auf fotomechanischem oder elektronischem Wege zu vervielfältigen und/oder zu verbreiten.
© IDW Verlag GmbH · Tersteegenstraße 14 · 40474 Düsseldorf, 50341/1

Lizenziert für/Licensed to: Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Machine Translated by Google

(3) Leiten mehrere Anspruchsteller aus dem mit dem Wirtschaftsprüfer bestehenden Vertragsverhältnis Ansprüche aus einer fahrlässigen Pflichtverletzung des Wirtschaftsprüfers her, gilt der in Abs. 2 genannte Höchstbetrag für die betreffenden Ansprüche aller Anspruchsteller insgesamt.

(4) Der Höchstbetrag nach Abs. 2 bezieht sich auf einen einzelnen Schadensfall. Ein einzelner Schadensfall ist auch bezüglich eines aus mehreren Pflichtverletzungen stammenden einheitlichen Schadens gegeben. Der einzelne Schadensfall umfasst sämtliche Folgen einer Pflichtverletzung ohne Rücksicht darauf, ob Schäden in einem oder in mehreren aufeinanderfolgenden Jahren entstanden sind. Dabei gilt mehrfaches auf gleicher oder gleichartiger Fehlerquelle beruhendes Tun oder Unterlassen als einheitliche Pflichtverletzung, wenn die betreffenden Angelegenheiten miteinander in rechtlichem oder wirtschaftlichem Zusammenhang stehen. In diesem Fall kann der Wirtschaftsprüfer nur bis zur Höhe von 5 Mio. € in Anspruch genommen werden.

(5) Ein Schadensersatzanspruch erlischt, wenn nicht innerhalb von sechs Monaten nach der in Textform erklärten Ablehnung der Ersatzleistung Klage erhoben wird und der Auftraggeber auf diese Folge hingewiesen wurde. Dies gilt nicht für Schadensersatzansprüche, die auf vorsätzliches Verhalten zurückzuführen sind, sowie bei einer schuldhaften Verletzung von Leben, Körper oder Gesundheit sowie bei Schäden, die eine Ersatzpflicht des Herstellers nach § 1 ProdHaftG begründen. Das Recht, die Einrede der Verjährung geltend zu machen, bleibt unberührt.

(6) § 323 HGB bleibt von den Regelungen in Abs. 2 bis 5 unberührt.

10. Ergänzende Bestimmungen für Prüfungsaufträge

(1) Ändert der Auftraggeber nachträglich den durch den Wirtschaftsprüfer geprüften und mit einem Bestätigungsvermerk versehenen Abschluss oder Lagebericht, darf er diesen Bestätigungsvermerk nicht weiterverwenden.

Hat der Wirtschaftsprüfer einen Bestätigungsvermerk nicht erteilt, so ist ein Hinweis auf die durch den Wirtschaftsprüfer durchgeführte Prüfung im Lagebericht oder an anderer für die Öffentlichkeit bestimmter Stelle nur mit in gesetzlicher Schriftform erteilter Einwilligung des Wirtschaftsprüfers und mit dem von ihm genehmigten Wortlaut zulässig.

(2) Widerruft der Wirtschaftsprüfer den Bestätigungsvermerk, so darf der Bestätigungsvermerk nicht weiterverwendet werden. Hat der Auftraggeber den Bestätigungsvermerk bereits verwendet, so hat er auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers den Widerruf bekanntzugeben.

(3) Der Auftraggeber hat Anspruch auf fünf Berichtsausfertigungen. Weitere Ausfertigungen werden besonders in Rechnung gestellt.

11. Ergänzende Bestimmungen für Hilfeleistung in Steuersachen

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sowohl bei der Beratung in steuerlichen Einzelfragen als auch im Falle der Dauerberatung die vom Auftraggeber genannten Tatsachen, insbesondere Zahlenangaben, als richtig und vollständig zugrunde zu legen; dies gilt auch für Buchführungsaufträge. Er hat jedoch den Auftraggeber auf von ihm festgestellte wesentliche Unrichtigkeiten hinzuweisen.

(2) Der Steuerberatungsauftrag umfasst nicht die zur Wahrung von Fristen erforderlichen Handlungen, es sei denn, dass der Wirtschaftsprüfer hierzu ausdrücklich den Auftrag übernommen hat. In diesem Fall hat der Auftraggeber dem Wirtschaftsprüfer alle für die Wahrung von Fristen wesentlichen Unterlagen, insbesondere Steuerbescheide, so rechtzeitig vorzulegen, dass dem Wirtschaftsprüfer eine angemessene Bearbeitungszeit zur Verfügung steht.

(3) Mangels einer anderweitigen Vereinbarung in Textform umfasst die laufende Steuerberatung folgende, in die Vertragsdauer fallenden Tätigkeiten:

a) Ausarbeitung und elektronische Übermittlung der Jahressteuererklärungen, einschließlich E-Bilanzen, für die Einkommensteuer, Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer, und zwar auf Grund der vom Auftraggeber vorzulegenden Jahresabschlüsse und sonstiger für die Besteuerung erforderlichen Aufstellungen und Nachweise
b) Nachprüfung von Steuerbescheiden zu den unter a) genannten Steuern
c) Verhandlungen mit den Finanzbehörden im Zusammenhang mit den unter a) und b) genannten Erklärungen und Bescheiden
d) Mitwirkung bei Betriebsprüfungen und Auswertung der Ergebnisse von Betriebsprüfungen hinsichtlich der unter a) genannten Steuern
e) Mitwirkung in Einspruchs- und Beschwerdeverfahren hinsichtlich der unter a) genannten Steuern.

Der Wirtschaftsprüfer berücksichtigt bei den vorgenannten Aufgaben die wesentliche veröffentlichte Rechtsprechung und Verwaltungsauffassung.

(4) Erhält der Wirtschaftsprüfer für die laufende Steuerberatung ein Pauschalhonorar, so sind mangels anderweitiger Vereinbarungen in Textform die unter Abs. 3 Buchst. d) und e) genannten Tätigkeiten gesondert zu honorieren.

(5) Sofern der Wirtschaftsprüfer auch Steuerberater ist und die Steuerberatervergütungsverordnung für die Bemessung der Vergütung anzuwenden ist, kann eine höhere oder niedrigere als die gesetzliche Vergütung in Textform vereinbart werden.

(6) Die Bearbeitung besonderer Einzelfragen der Einkommensteuer, Körperschaftsteuer, Gewerbesteuer und Einheitsbewertung sowie aller Fragen der Umsatzsteuer, Lohnsteuer, sonstigen Steuern und Abgaben erfolgt auf Grund eines besonderen Auftrags. Dies gilt auch für

a) die Bearbeitung einmalig anfallender Steuerangelegenheiten, z.B. auf dem Gebiet der Erbschaftsteuer und Grunderwerbsteuer,
b) die Mitwirkung und Vertretung in Verfahren vor den Gerichten der Finanz- und der Verwaltungsgerichtsbarkeit sowie in Steuerstrafsachen,
c) die beratende und gutachtliche Tätigkeit im Zusammenhang mit Umwandlungen, Kapitalerhöhung und -herabsetzung, Sanierung, Eintritt und Ausscheiden eines Gesellschafters, Betriebsveräußerung, Liquidation und dergleichen und
d) die Unterstützung bei der Erfüllung von Anzeige- und Dokumentationspflichten.

(7) Soweit auch die Ausarbeitung der Umsatzsteuerjahreserklärung als zusätzliche Tätigkeit übernommen wird, gehört dazu nicht die Überprüfung etwaiger besonderer buchmäßiger Voraussetzungen sowie die Frage, ob alle in Betracht kommenden umsatzsteuerrechtlichen Vergünstigungen wahrgenommen worden sind. Eine Gewähr für die vollständige Erfassung der Unterlagen zur Geltendmachung des Vorsteuerabzugs wird nicht übernommen.

12. Elektronische Kommunikation

Die Kommunikation zwischen dem Wirtschaftsprüfer und dem Auftraggeber kann auch per E-Mail erfolgen. Soweit der Auftraggeber eine Kommunikation per E-Mail nicht wünscht oder besondere Sicherheitsanforderungen stellt, wie etwa die Verschlüsselung von E-Mails, wird der Auftraggeber den Wirtschaftsprüfer entsprechend in Textform informieren.

13. Vergütung

(1) Der Wirtschaftsprüfer hat neben seiner Gebühren- oder Honorarforderung Anspruch auf Erstattung seiner Auslagen; die Umsatzsteuer wird zusätzlich berechnet. Er kann angemessene Vorschüsse auf Vergütung und Auslagenersatz verlangen und die Auslieferung seiner Leistung von der vollen Befriedigung seiner Ansprüche abhängig machen. Mehrere Auftraggeber haften als Gesamtschuldner.

(2) Ist der Auftraggeber kein Verbraucher, so ist eine Aufrechnung gegen Forderungen des Wirtschaftsprüfers auf Vergütung und Auslagenersatz nur mit unbestrittenen oder rechtskräftig festgestellten Forderungen zulässig.

14. Streitschlichtungen

Der Wirtschaftsprüfer ist nicht bereit, an Streitbeilegungsverfahren vor einer Verbraucherschlichtungsstelle im Sinne des § 2 des Verbraucherstreitbeilegungsgesetzes teilzunehmen.

15. Anzuwendendes Recht

Für den Auftrag, seine Durchführung und die sich hieraus ergebenden Ansprüche gilt nur deutsches Recht.

Lizenziert für/Licensed to: Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen

Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2025

Inhalt

1. Prüfungsauftrag 1

2. Wiedergabe des Bestätigungsvermerks 2

3. Gegenstand, Art und Umfang der Prüfung 6

3.1. Gegenstand der Prüfung 6

3.2. Art und Umfang der Prüfung 6

4. Feststellungen und Erläuterungen zur Rechnungslegung 8

4.1. Ordnungsmäßigkeit der Rechnungslegung 8

4.1.1. Buchführung und weitere geprüfte Unterlagen 8

4.1.2. Jahresabschluss 8

4.2. Erläuterungen zum Jahresabschluss 9

4.2.1. Bewertungsgrundlagen und sachverhaltsgestaltende Maßnahmen 9

5. Schlussbemerkungen 10

Anlagen

Anlagenverzeichnis

Anlage 1	Bilanz zum 31. Dezember 2025
Anlage 2	Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025
Anlage 3	Allgemeine Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften in der Fassung vom 1. Januar 2024

Wir weisen darauf hin, dass bei der Verwendung gerundeter Beträge und Prozentangaben aufgrund kaufmännischer Rundung Rundungsdifferenzen auftreten können.

1. Prüfungsauftrag

In der Gesellschafterversammlung vom 21. Oktober 2025 der

Muehlhan Deutschland GmbH, **Bremen**,
(nachfolgend auch „MD“ oder „Gesellschaft“)

sind wir zum Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr 2025 gewählt worden. Die Geschäftsführung erteilte uns daraufhin den Auftrag, den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 zu prüfen.

Bei unserer Prüfung handelt es sich gemäß § 316 Abs. 1 HGB um eine Pflichtprüfung nach §§ 316 ff. HGB.

Wir bestätigen gemäß § 321 Abs. 4a HGB, dass wir bei unserer Abschlussprüfung die anwendbaren Vorschriften zur Unabhängigkeit beachtet haben.

Unser Bericht richtet sich an die Muehlhan Deutschland GmbH.

Der Durchführung des Auftrages und unserer Verantwortlichkeit, auch im Verhältnis zu Dritten, liegen die diesem Bericht als Anlage 3 beigefügten Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften in der Fassung vom 1. Januar 2024 zugrunde. Die Höhe unserer Haftung bestimmt sich nach § 323 Abs. 2 HGB. Im Verhältnis zu Dritten sind Nr. 1 Abs. 2 und Nr. 9 der Allgemeinen Auftragsbedingungen maßgebend.

2. Wiedergabe des Bestätigungsvermerks

Nach dem abschließenden Ergebnis unserer Prüfung haben wir den nachfolgend wiedergegebenen Bestätigungsvermerk erteilt:

Wiedergabe des Bestätigungsvermerks

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen, – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2025 und der Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen, für alle Kaufleute geltenden handelsrechtlichen Vorschriften unter zusätzlicher Beachtung der Gliederungs- und Ausweisvorschriften der §§ 266 und 275 HGB.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Jahresabschlusses geführt hat.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von dem Unternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss zu dienen.

Verantwortung des gesetzlichen Vertreters für den Jahresabschluss

Der gesetzliche Vertreter ist verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses, der den deutschen, für alle Kaufleute geltenden handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen unter zusätzlicher Beachtung der Gliederungs- und Ausweisvorschriften der §§ 266 und 275 HGB entspricht

Ferner ist der gesetzliche Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die er in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt hat, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der gesetzliche Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren hat er die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus ist er dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresabschluss aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende

wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Gesellschaft ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hinweis auf einen sonstigen Sachverhalt

Unter Inanspruchnahme der Erleichterungsvorschrift des § 264 Abs. 3 HGB wurden kein Anhang und kein Lagebericht aufgestellt.

Im Zeitpunkt der Beendigung unserer Abschlussprüfung konnte nicht abschließend beurteilt werden, ob die Befreiungsvorschrift des § 264 Abs. 3 HGB zu Recht in Anspruch genommen worden ist, weil die Voraussetzungen nach § 264 Abs. 3 Satz 1 Nr. 3, Nr. 4 und Nr. 5 Buchst. c) bis e) HGB ihrer Art nach erst zu einem späteren Zeitpunkt erfüllt werden können. Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss ist diesbezüglich nicht modifiziert.

Hamburg, den 27. April 2026

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eric Pritsch
Wirtschaftsprüfer

Tatiana Stöver
Wirtschaftsprüferin

Bei Veröffentlichung oder Weitergabe des Jahresabschlusses in einer von der bestätigten Fassung abweichenden Form (einschließlich der Übersetzung in andere Sprachen) bedarf es zuvor unserer erneuten Stellungnahme, sofern hierbei unser Bestätigungsvermerk zitiert oder auf unsere Prüfung hingewiesen wird; wir weisen insbesondere auf § 328 HGB hin.

3. Gegenstand, Art und Umfang der Prüfung

3.1. Gegenstand der Prüfung

Gegenstand unserer Prüfung war der Jahresabschluss der Muehlhan Deutschland GmbH – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2025 und der Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 – unter Einbeziehung der Buchführung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025.

Maßgebende Rechnungslegungsgrundsätze für die Prüfung des Jahresabschlusses waren unter Inanspruchnahme der Erleichterungen gemäß § 264 Abs. 3 HGB die deutschen, für alle Kaufleute geltenden handelsrechtlichen Vorschriften einschließlich der einschlägigen Vorschriften des GmbHG. In Bezug auf Ansatz, Ausweis und Bewertung sind zusätzlich die diesbezüglichen für Kapitalgesellschaften geltenden handelsrechtlichen Vorschriften maßgebend.

Auf die Aufstellung eines Anhangs und Lageberichts wurde unter Inanspruchnahme der Erleichterungen des § 264 Abs. 3 HGB verzichtet.

Zu den Verantwortlichkeiten der der Geschäftsführung der Gesellschaft im Zusammenhang mit der Aufstellung des Jahresabschlusses verweisen wir auf die Ausführungen in unserem Bestätigungsvermerk, der in Abschnitt 2 dieses Berichts wiedergegeben ist. Die Verantwortung der der Geschäftsführung umfasst auch die Verantwortung für die Buchführung der Gesellschaft.

Unsere Aufgabe ist es, den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung sowie die gemachten Angaben im Rahmen einer den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung entsprechenden Prüfung zu beurteilen. Unsere diesbezügliche Verantwortung wird in dem Abschnitt „Prüfungsurteil“ und in dem Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Bestätigungsvermerks beschrieben.

Die Prüfung der Einhaltung anderer gesetzlicher Vorschriften gehört nur insoweit zu den Aufgaben der Abschlussprüfung, als sich aus diesen üblicherweise Rückwirkungen auf den Jahresabschluss ergeben.

Gemäß § 317 Abs. 4a HGB hat sich eine Abschlussprüfung auch nicht darauf zu erstrecken, ob der Fortbestand der Gesellschaft oder die Wirksamkeit und Wirtschaftlichkeit der Geschäftsführung zugesichert werden kann.

3.2. Art und Umfang der Prüfung

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen.

Zur Zielsetzung unserer Prüfung und zu den wesentlichen Grundzügen unseres prüferischen Vorgehens verweisen wir auf die Ausführungen in dem Abschnitt

„Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Bestätigungsvermerks.

Der Prüfungsplanung und -durchführung lag unser risikoorientierter Prüfungsansatz zugrunde. Dabei üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und wahren eine kritische Grundhaltung, anerkennend, dass Umstände bestehen können, die dazu führen, dass der zu prüfende Jahresabschluss wesentliche falsche Darstellungen enthält.

Im Rahmen unseres risikoorientierten Prüfungsansatzes haben wir Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresabschluss aufgrund von Irrtümern und dolosen Handlungen (= Fehlerrisiko) identifiziert und beurteilt, um Art, zeitliche Einteilung und Umfang weiterer Prüfungshandlungen festzulegen, die notwendig sind, um ausreichende geeignete Prüfungsnachweise als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu erlangen. Grundlage hierfür ist ein Verständnis vom Unternehmen und seinem Umfeld, den maßgebenden Rechnungslegungsgrundsätzen und den für die Aufstellung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollen.

Auf Grundlage der Risikoidentifikation und -beurteilung haben wir folgende Prüfungsschwerpunkte festgelegt:

- Vorhandensein und Genauigkeit der ausgewiesenen Umsatzerlöse
- Existenz, Genauigkeit und Bewertung der unfertigen Leistungen

Auf die vorstehenden Prüfungsschwerpunkte haben wir unser Prüfprogramm ausgerichtet, in dem Art, zeitliche Einteilung und Umfang der weiteren durchzuführenden Prüfungshandlungen festgelegt werden. Dabei kamen – soweit wir uns auf die Wirksamkeit von Kontrollen für Zwecke der Festlegung von aussagebezogenen Prüfungshandlungen gestützt haben oder dies erforderlich war – sowohl Funktionsprüfungen als auch aussagebezogene Prüfungshandlungen bestehend aus Einzelfallprüfungen und analytischen Prüfungshandlungen, im Übrigen nur aussagebezogene Prüfungshandlungen zum Einsatz. Einzelfallprüfungen und – soweit relevant – Funktionsprüfungen erfolgten dabei im Rahmen einer Vollerhebung, einer Auswahl einzelner Elemente oder eines (repräsentativen) Stichprobenverfahrens.

Ausgangspunkt unserer Prüfung bildete der Jahresabschluss des vorangegangenen Geschäftsjahres, der von uns mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen wurde. Der Jahresabschluss wurde am 21. Oktober 2025 festgestellt.

Unsere Prüfungsarbeiten führten wir mit Unterbrechungen von November 2025 bis zum 27. April 2026 durch.

Geschäftsführung und die von ihr benannten Auskunftspersonen haben alle Aufklärungen und Nachweise erbracht. Die Geschäftsführung hat uns die Vollständigkeit des vorgelegten Jahresabschlusses schriftlich bestätigt.

4. Feststellungen und Erläuterungen zur Rechnungslegung

4.1. Ordnungsmäßigkeit der Rechnungslegung

4.1.1. Buchführung und weitere geprüfte Unterlagen

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht die Buchführung im gesamten Geschäftsjahr in allen wesentlichen Belangen den gesetzlichen Vorschriften. Die aus den weiteren von uns geprüften Unterlagen entnommenen Informationen sind in allen wesentlichen Belangen ordnungsgemäß in Buchführung und Jahresabschluss abgebildet.

4.1.2. Jahresabschluss

Der Jahresabschluss der Muehlhan Deutschland GmbH für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 zum 31. Dezember 2025 entspricht nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen unter Inanspruchnahme der Erleichterungen gemäß § 264 Abs. 3 HGB den deutschen, für alle Kaufleute geltenden handelsrechtlichen Vorschriften einschließlich der einschlägigen Vorschriften des GmbHG. Unbeschadet der Inanspruchnahme der Erleichterungen gemäß § 264 Abs. 3 HGB in Bezug auf die Aufstellung eines Anhangs und Lageberichts wurden die für mittelgroße Kapitalgesellschaften geltenden Ausweis-, Ansatz- und Bewertungsvorschriften nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen beachtet.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse sind die Bilanz und die Gewinn- und Verlustrechnung ordnungsmäßig aus der Buchführung und den weiteren geprüften Unterlagen abgeleitet und wurden die gesetzlichen Ausweis-, Ansatz- und Bewertungsvorschriften in allen wesentlichen Belangen beachtet.

Die MD macht im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2025 von den Erleichterungen gemäß § 264 Abs. 3 HGB insoweit Gebrauch, als sie keinen Anhang und keinen Lagebericht aufstellt.

Folgende Voraussetzungen gemäß § 264 Abs. 3 Satz 1 HGB waren im Zeitpunkt der Beendigung unserer Prüfung erfüllt:

- Nr. 1: Zustimmung aller Gesellschafter der MD,
- Nr. 2: Erklärung der den befreienden Konzernabschluss aufstellenden Muehlhand Holding, Hamburg, für die von der MD bis zum Bilanzstichtag eingegangenen Verpflichtungen einzustehen,

- Nr. 5 a) und b): Einreichung zur Offenlegung des Zustimmungsbeschlusses der Gesellschafter nach Nr. 1 und der Erklärung zur Einstandsverpflichtung nach Nr. 2 im Unternehmensregister für die MD.

Im Zeitpunkt der Beendigung unserer Abschlussprüfung konnte nicht abschließend beurteilt werden, ob die Befreiungsvoraussetzungen des § 264 Abs. 3 HGB zu Recht in Anspruch genommen worden sind, weil folgende Voraussetzungen ihrer Art nach erst zu einem späteren Zeitpunkt erfüllt werden können:

- Nr. 3: Aufstellung und Prüfung des befreienden Konzernabschlusses und Konzernlageberichts der Muehlhan Holding, Hamburg,
- Nr. 4: Angabe der Befreiung der MD gemäß § 264 Abs. 3 HGB im Anhang des von der Muehlhan Holding, Hamburg, aufzustellenden befreienden Konzernabschlusses,
- Nr. 5 c) bis e): Offenlegung des befreienden Konzernabschlusses und Konzernlageberichts der Muehlhan Holding, Hamburg, nach Nr. 3 und des Bestätigungsvermerks über dessen Prüfung im Unternehmensregister für die MD.

Wir haben daher diesbezüglich in unseren Bestätigungsvermerk einen Hinweis auf einen sonstigen Sachverhalt aufgenommen.

4.2. Erläuterungen zum Jahresabschluss

4.2.1. Bewertungsgrundlagen und sachverhaltsgestaltende Maßnahmen

4.2.1.1. Wesentliche Bewertungsgrundlagen

Besondere Bedeutung für den Jahresabschluss kommt nach unserer Beurteilung insbesondere den folgenden Bewertungsgrundlagen zu:

- Das Vorratsvermögen wird zu Herstellungskosten bilanziert. Beim Ansatz der Herstellungskoten sind nach § 255 Abs.2 Satz 3 HGB angemessene Gemeinkosten in die Berechnung einbezogen worden. Das Niederstwertprinzip wird beachtet (§ 253 Abs. 1 Nr. 4 HGB). Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen werden offen von den unfertigen Leistungen abgesetzt.

Gegenüber dem Vorjahr wurden keine Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden vorgenommen.

4.2.1.2. Wesentliche sachverhaltsgestaltende Maßnahmen

Sachverhaltsgestaltende Maßnahmen mit wesentlichen Auswirkungen auf den Jahresabschluss lagen nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse nicht vor.

5. Schlussbemerkungen

Verantwortliche Prüfungspartner im Sinne der Berufssatzung WP/vBP sind Frau WP Tatiana Stöver – als für die Auftragsdurchführung vorrangig verantwortlich – und Herr WP Eric Pritsch als weiterer verantwortlicher Prüfungspartner.

Diesen Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses der Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 haben wir in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Grundsätzen ordnungsmäßiger Erstellung von Prüfungsberichten (IDW PS 450 n.F. (10.2021)) erstattet.

Der von uns erteilte Bestätigungsvermerk ist in Abschnitt 2 dieses Berichts wiedergegeben.

Hamburg, den 27. April 2026

Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eric Pritsch, Apr 27, 2026 13:35 UTC
Eric Pritsch
Wirtschaftsprüfer

Tatiana Stöver, Apr 27, 2026 12:34 UTC
Tatiana Stöver
Wirtschaftsprüferin

GRANT THORNTON AG WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT
WIRTSCHAFTS-PRÜFUNGS-GESELLSCHAFT
SIEGEL
DÜSSELDORF ZWEIGNIEDERLASSUNG HAMBURG

Anlage 1

Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen
Registergericht Amtsgericht Bremen, HRB 19715
Jahresabschluss für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

Bilanz

AKTIVA	31.12.2025 EUR	EUR	31.12.2024 EUR
A. ANLAGEVERMÖGEN			
I. Immaterielle Vermögensgegenstände			
Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten		2,55	2,55
II. Sachanlagen			
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	200.235,55		127.642,55
2. Technische Anlagen und Maschinen	879.659,86		781.783,89
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	62.435,13		93.947,58
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	459.725,90		135.012,40
		1.602.056,44	1.138.386,42
III. Finanzanlagen			
Beteiligungen		0,51	0,51
		1.602.059,50	1.138.389,48
B. UMLAUFVERMÖGEN			
I. Vorräte			
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	685.697,20		703.216,54
2. Unfertige Leistungen	28.082.753,07		21.626.737,96
3. Erhaltene Anzahlungen	-21.338.044,74		-17.262.287,52
	6.744.708,33		4.364.450,44
		7.430.405,53	5.067.666,98
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände			
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2.419.728,50		4.213.894,95
2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	1.847.850,65		33.728,35
3. Forderungen gegenüber Gesellschaftern	59.427,41		4.182.922,98
4. Sonstige Vermögensgegenstände	209.280,46		94.293,82
- davon aus Steuern: EUR 137.969,62 (Vorjahr: EUR 0,00)			
		4.536.287,02	8.524.840,10
III. Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten		4.125,68	3.641,05
		11.970.818,23	13.596.148,13
C. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN		3.360,00	5.142,00
		13.576.237,73	14.739.679,61

PASSIVA	31.12.2025 EUR	EUR	31.12.2024 EUR
A. EIGENKAPITAL			
I. Gezeichnetes Kapital	1.000.000,00		1.000.000,00
II. Kapitalrücklage	7.417.451,98		7.417.451,98
III. Ergebnisvortrag	-1.181.468,19		-1.181.468,19
		7.235.983,79	7.235.983,79
B. RÜCKSTELLUNGEN			
1. Rückstellungen für Pensionen	334.766,00		330.714,00
2. Sonstige Rückstellungen	3.856.564,74		3.685.399,91
		4.191.330,74	4.016.113,91
C. VERBINDLICHKEITEN			
1. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	651.788,16		758.619,54
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: EUR 651.788,16 (Vorjahr: EUR 758.619,54)			
2. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	859.356,81		1.086.331,60
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: EUR 859.356,81 (Vorjahr: EUR 1.086.331,60)			
3. Sonstige Verbindlichkeiten	213.812,83		1.318.189,01
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: EUR 213.812,83 (Vorjahr: EUR 1.318.189,01)			
- davon aus Steuern: EUR 56.300,26 (Vorjahr: EUR 1.036.307,99)			
- davon im Rahmen der sozialen Sicherheit: EUR 24.306,59 (Vorjahr: EUR 68.447,47)			
		1.724.957,80	3.163.140,15
D. Rechnungsabgrenzungsposten		423.965,40	324.441,76
		13.576.237,73	14.739.679,61

Anlage 2

Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen
Jahresabschluss für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

Gewinn- und Verlustrechnung

	2025		2024
	EUR	EUR	EUR
1. Umsatzerlöse	23.812.762,36		39.988.307,75
2. Verminderung / Erhöhung des Bestands an unfertigen Leistungen	6.347.303,26		-8.616.705,61
3. Sonstige betriebliche Erträge	299.164,31		435.327,08
		30.459.229,93	31.806.929,22
4. Materialaufwand			
a) Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	-4.319.077,24		-4.044.973,77
b) Aufwendungen für bezogene Leistungen	-14.611.679,63		-14.381.490,49
		-18.930.756,87	-18.426.464,26
5. Personalaufwand			
a) Löhne und Gehälter	-4.323.881,56		-6.561.346,05
b) Soziale Abgaben	-1.302.224,63		-1.648.142,06
- davon aus Altersversorgung EUR -2.044,32 (Vorjahr: EUR -2.318,97)			
		-5.626.106,19	-8.209.488,11
6. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen		-303.437,54	-416.861,52
7. Sonstige betriebliche Aufwendungen		-4.652.383,32	-5.283.242,39
8. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		143.859,89	63.359,00
- davon aus verbundenen Unternehmen: EUR 143.859,89 (Vorjahr: EUR 61.585,00)			
9. Zinsen und ähnliche Aufwendungen		-39.430,63	-235.726,50
- davon an verbundene Unternehmen: EUR -13.095,32 (Vorjahr: EUR -176.660,89)			
Ergebnis nach Steuern		1.050.975,27	-701.494,56
10. Sonstige Steuern		-9.369,80	-12.320,48
11. Aufgrund eines Gewinnabführungsvertrages abgeführte Gewinne/Verluste		-1.041.605,47	713.815,04
12. Jahresüberschuss/-fehlbetrag		0,00	0,00

Bremen, 20. April 2026

(Adam Zaczeniuk)

Anlage 3

Allgemeine Auftragsbedingungen

für
Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften

vom 1. Januar 2024

1. Geltungsbereich

(1) Die Auftragsbedingungen gelten für Verträge zwischen Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfern oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (im Nachstehenden zusammenfassend „Wirtschaftsprüfer“ genannt) und ihren Auftraggebern über Prüfungen, Steuerberatung, Beratungen in wirtschaftlichen Angelegenheiten und sonstige Aufträge, soweit nicht etwas anderes ausdrücklich in Textform vereinbart oder gesetzlich zwingend vorgeschrieben ist.

(2) Dritte können nur dann Ansprüche aus dem Vertrag zwischen Wirtschaftsprüfer und Auftraggeber herleiten, wenn dies vereinbart ist oder sich aus zwingenden gesetzlichen Regelungen ergibt. Im Hinblick auf solche Ansprüche gelten diese Auftragsbedingungen auch diesen Dritten gegenüber. Einreden und Einwendungen aus dem Vertragsverhältnis mit dem Auftraggeber stehen dem Wirtschaftsprüfer auch gegenüber Dritten zu.

2. Umfang und Ausführung des Auftrags

(1) Gegenstand des Auftrags ist die vereinbarte Leistung, nicht ein bestimmter wirtschaftlicher Erfolg. Der Auftrag wird nach den Grundsätzen ordnungsmäßiger Berufsausübung ausgeführt. Der Wirtschaftsprüfer übernimmt im Zusammenhang mit seinen Leistungen keine Aufgaben der Geschäftsführung. Der Wirtschaftsprüfer ist für die Nutzung oder Umsetzung der Ergebnisse seiner Leistungen nicht verantwortlich. Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sich zur Durchführung des Auftrags sachverständiger Personen zu bedienen.

(2) Die Berücksichtigung ausländischen Rechts bedarf – außer bei betriebswirtschaftlichen Prüfungen – der ausdrücklichen Vereinbarung in Textform.

(3) Ändert sich die Sach- oder Rechtslage nach Abgabe der abschließenden beruflichen Äußerung, so ist der Wirtschaftsprüfer nicht verpflichtet, den Auftraggeber auf Änderungen oder sich daraus ergebende Folgerungen hinzuweisen.

3. Mitwirkungspflichten des Auftraggebers

(1) Der Auftraggeber hat dafür zu sorgen, dass dem Wirtschaftsprüfer alle für die Ausführung des Auftrags notwendigen Unterlagen und weiteren Informationen rechtzeitig übermittelt werden und ihm von allen Vorgängen und Umständen Kenntnis gegeben wird, die für die Ausführung des Auftrags von Bedeutung sein können. Dies gilt auch für die Unterlagen und weiteren Informationen, Vorgänge und Umstände, die erst während der Tätigkeit des Wirtschaftsprüfers bekannt werden. Der Auftraggeber wird dem Wirtschaftsprüfer geeignete Auskunftspersonen benennen.

(2) Auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers hat der Auftraggeber die Vollständigkeit der vorgelegten Unterlagen und der weiteren Informationen sowie der gegebenen Auskünfte und Erklärungen in einer vom Wirtschaftsprüfer formulierten Erklärung in gesetzlicher Schriftform oder einer sonstigen vom Wirtschaftsprüfer bestimmten Form zu bestätigen.

4. Sicherung der Unabhängigkeit

(1) Der Auftraggeber hat alles zu unterlassen, was die Unabhängigkeit der Mitarbeiter des Wirtschaftsprüfers gefährdet. Dies gilt für die Dauer des Auftragsverhältnisses insbesondere für Angebote auf Anstellung oder Übernahme von Organfunktionen und für Angebote, Aufträge auf eigene Rechnung zu übernehmen.

(2) Sollte die Durchführung des Auftrags die Unabhängigkeit des Wirtschaftsprüfers, die der mit ihm verbundenen Unternehmen, seiner Netzwerkunternehmen oder solcher mit ihm assoziierten Unternehmen, auf die die Unabhängigkeitsvorschriften in gleicher Weise Anwendung finden wie auf den Wirtschaftsprüfer, in anderen Auftragsverhältnissen beeinträchtigen, ist der Wirtschaftsprüfer zur außerordentlichen Kündigung des Auftrags berechtigt.

5. Berichterstattung und mündliche Auskünfte

Soweit der Wirtschaftsprüfer Ergebnisse im Rahmen der Bearbeitung des Auftrags in gesetzlicher Schriftform oder Textform darzustellen hat, ist allein diese Darstellung maßgebend. Entwürfe solcher Darstellungen sind unverbindlich. Sofern nicht anders gesetzlich vorgesehen oder vertraglich vereinbart, sind mündliche Erklärungen und Auskünfte des Wirtschaftsprüfers nur dann verbindlich, wenn sie in Textform bestätigt werden. Erklärungen und Auskünfte des Wirtschaftsprüfers außerhalb des erteilten Auftrags sind stets unverbindlich.

6. Weitergabe einer beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers

(1) Die Weitergabe beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers (Arbeitsergebnisse oder Auszüge von Arbeitsergebnissen – sei es im Entwurf oder in der Endfassung) oder die Information über das Tätigwerden des Wirtschaftsprüfers für den Auftraggeber an einen Dritten bedarf der in Textform erteilten Zustimmung des Wirtschaftsprüfers, es sei denn, der Auftraggeber ist zur Weitergabe oder Information aufgrund eines Gesetzes oder einer behördlichen Anordnung verpflichtet.

(2) Die Verwendung beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers und die Information über das Tätigwerden des Wirtschaftsprüfers für den Auftraggeber zu Werbezwecken durch den Auftraggeber sind unzulässig.

7. Mängelbeseitigung

(1) Bei etwaigen Mängeln hat der Auftraggeber Anspruch auf Nacherfüllung durch den Wirtschaftsprüfer. Nur bei Fehlschlagen, Unterlassen bzw. unberechtigter Verweigerung, Unzumutbarkeit oder Unmöglichkeit der Nacherfüllung kann er die Vergütung mindern oder vom Vertrag zurücktreten; ist der Auftrag nicht von einem Verbraucher erteilt worden, so kann der Auftraggeber wegen eines Mangels nur dann vom Vertrag zurücktreten, wenn die erbrachte Leistung wegen Fehlschlagens, Unterlassung, Unzumutbarkeit oder Unmöglichkeit der Nacherfüllung für ihn ohne Interesse ist. Soweit darüber hinaus Schadensersatzansprüche bestehen, gilt Nr. 9.

(2) Ein Nacherfüllungsanspruch aus Abs. 1 muss vom Auftraggeber unverzüglich in Textform geltend gemacht werden. Nacherfüllungsansprüche nach Abs. 1, die nicht auf einer vorsätzlichen Handlung beruhen, verjähren nach Ablauf eines Jahres ab dem gesetzlichen Verjährungsbeginn.

(3) Offenbare Unrichtigkeiten, wie z.B. Schreibfehler, Rechenfehler und formelle Mängel, die in einer beruflichen Äußerung (Bericht, Gutachten und dgl.) des Wirtschaftsprüfers enthalten sind, können jederzeit vom Wirtschaftsprüfer auch Dritten gegenüber berichtigt werden. Unrichtigkeiten, die geeignet sind, in der beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers enthaltene Ergebnisse infrage zu stellen, berechtigen diesen, die Äußerung auch Dritten gegenüber zurückzunehmen. In den vorgenannten Fällen ist der Auftraggeber vom Wirtschaftsprüfer tunlichst vorher zu hören.

8. Schweigepflicht gegenüber Dritten, Datenschutz

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist nach Maßgabe der Gesetze (§ 323 Abs. 1 HGB, § 43 WPO, § 203 StGB) verpflichtet, über Tatsachen und Umstände, die ihm bei seiner Berufstätigkeit anvertraut oder bekannt werden, Stillschweigen zu bewahren, es sei denn, dass der Auftraggeber ihn von dieser Schweigepflicht entbindet.

(2) Der Wirtschaftsprüfer wird bei der Verarbeitung von personenbezogenen Daten die nationalen und europarechtlichen Regelungen zum Datenschutz beachten.

9. Haftung

(1) Für gesetzlich vorgeschriebene Leistungen des Wirtschaftsprüfers, insbesondere Prüfungen, gelten die jeweils anzuwendenden gesetzlichen Haftungsbeschränkungen, insbesondere die Haftungsbeschränkung des § 323 Abs. 2 HGB.

(2) Sofern weder eine gesetzliche Haftungsbeschränkung Anwendung findet noch eine einzelvertragliche Haftungsbeschränkung besteht, ist der Anspruch des Auftraggebers aus dem zwischen ihm und dem Wirtschaftsprüfer bestehenden Vertragsverhältnis auf Ersatz eines fahrlässig verursachten Schadens, mit Ausnahme von Schäden aus der Verletzung von Leben, Körper und Gesundheit sowie von Schäden, die eine Ersatzpflicht des Herstellers nach § 1 ProdHaftG begründen, gemäß § 54a Abs. 1 Nr. 2 WPO auf 4 Mio. € beschränkt. Gleiches gilt für Ansprüche, die Dritte aus oder im Zusammenhang mit dem Vertragsverhältnis gegenüber dem Wirtschaftsprüfer geltend machen.

Alle Rechte vorbehalten. Ohne Genehmigung des Verlages ist es nicht gestattet, die Vordrucke ganz oder teilweise nachzudrucken bzw. auf fotomechanischem oder elektronischem Wege zu vervielfältigen und/oder zu verbreiten.
© IDW Verlag GmbH · Tersteegenstraße 14 · 40474 Düsseldorf. 50341/1

Lizenziert für/Licensed to: Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(3) Leiten mehrere Anspruchsteller aus dem mit dem Wirtschaftsprüfer bestehenden Vertragsverhältnis Ansprüche aus einer fahrlässigen Pflichtverletzung des Wirtschaftsprüfers her, gilt der in Abs. 2 genannte Höchstbetrag für die betreffenden Ansprüche aller Anspruchsteller insgesamt.

(4) Der Höchstbetrag nach Abs. 2 bezieht sich auf einen einzelnen Schadensfall. Ein einzelner Schadensfall ist auch bezüglich eines aus mehreren Pflichtverletzungen stammenden einheitlichen Schadens gegeben. Der einzelne Schadensfall umfasst sämtliche Folgen einer Pflichtverletzung ohne Rücksicht darauf, ob Schäden in einem oder in mehreren aufeinanderfolgenden Jahren entstanden sind. Dabei gilt mehrfaches auf gleicher oder gleichartiger Fehlerquelle beruhendes Tun oder Unterlassen als einheitliche Pflichtverletzung, wenn die betreffenden Angelegenheiten miteinander in rechtlichem oder wirtschaftlichem Zusammenhang stehen. In diesem Fall kann der Wirtschaftsprüfer nur bis zur Höhe von 5 Mio. € in Anspruch genommen werden.

(5) Ein Schadensersatzanspruch erlischt, wenn nicht innerhalb von sechs Monaten nach der in Textform erklärten Ablehnung der Ersatzleistung Klage erhoben wird und der Auftraggeber auf diese Folge hingewiesen wurde. Dies gilt nicht für Schadensersatzansprüche, die auf vorsätzliches Verhalten zurückzuführen sind, sowie bei einer schuldhaften Verletzung von Leben, Körper oder Gesundheit sowie bei Schäden, die eine Ersatzpflicht des Herstellers nach § 1 ProdHaftG begründen. Das Recht, die Einrede der Verjährung geltend zu machen, bleibt unberührt.

(6) § 323 HGB bleibt von den Regelungen in Abs. 2 bis 5 unberührt.

10. Ergänzende Bestimmungen für Prüfungsaufträge

(1) Ändert der Auftraggeber nachträglich den durch den Wirtschaftsprüfer geprüften und mit einem Bestätigungsvermerk versehenen Abschluss oder Lagebericht, darf er diesen Bestätigungsvermerk nicht weiterverwenden.

Hat der Wirtschaftsprüfer einen Bestätigungsvermerk nicht erteilt, so ist ein Hinweis auf die durch den Wirtschaftsprüfer durchgeführte Prüfung im Lagebericht oder an anderer für die Öffentlichkeit bestimmter Stelle nur mit in gesetzlicher Schriftform erteilter Einwilligung des Wirtschaftsprüfers und mit dem von ihm genehmigten Wortlaut zulässig.

(2) Widerruft der Wirtschaftsprüfer den Bestätigungsvermerk, so darf der Bestätigungsvermerk nicht weiterverwendet werden. Hat der Auftraggeber den Bestätigungsvermerk bereits verwendet, so hat er auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers den Widerruf bekanntzugeben.

(3) Der Auftraggeber hat Anspruch auf fünf Berichtsausfertigungen. Weitere Ausfertigungen werden besonders in Rechnung gestellt.

11. Ergänzende Bestimmungen für Hilfeleistung in Steuersachen

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sowohl bei der Beratung in steuerlichen Einzelfragen als auch im Falle der Dauerberatung die vom Auftraggeber genannten Tatsachen, insbesondere Zahlenangaben, als richtig und vollständig zugrunde zu legen; dies gilt auch für Buchführungsaufträge. Er hat jedoch den Auftraggeber auf von ihm festgestellte wesentliche Unrichtigkeiten hinzuweisen.

(2) Der Steuerberatungsauftrag umfasst nicht die zur Wahrung von Fristen erforderlichen Handlungen, es sei denn, dass der Wirtschaftsprüfer hierzu ausdrücklich den Auftrag übernommen hat. In diesem Fall hat der Auftraggeber dem Wirtschaftsprüfer alle für die Wahrung von Fristen wesentlichen Unterlagen, insbesondere Steuerbescheide, so rechtzeitig vorzulegen, dass dem Wirtschaftsprüfer eine angemessene Bearbeitungszeit zur Verfügung steht.

(3) Mangels einer anderweitigen Vereinbarung in Textform umfasst die laufende Steuerberatung folgende, in die Vertragsdauer fallenden Tätigkeiten:

a) Ausarbeitung und elektronische Übermittlung der Jahressteuererklärungen, einschließlich E-Bilanzen, für die Einkommensteuer, Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer, und zwar auf Grund der vom Auftraggeber vorzulegenden Jahresabschlüsse und sonstiger für die Besteuerung erforderlichen Aufstellungen und Nachweise
b) Nachprüfung von Steuerbescheiden zu den unter a) genannten Steuern
c) Verhandlungen mit den Finanzbehörden im Zusammenhang mit den unter a) und b) genannten Erklärungen und Bescheiden
d) Mitwirkung bei Betriebsprüfungen und Auswertung der Ergebnisse von Betriebsprüfungen hinsichtlich der unter a) genannten Steuern
e) Mitwirkung in Einspruchs- und Beschwerdeverfahren hinsichtlich der unter a) genannten Steuern.

Der Wirtschaftsprüfer berücksichtigt bei den vorgenannten Aufgaben die wesentliche veröffentlichte Rechtsprechung und Verwaltungsauffassung.

(4) Erhält der Wirtschaftsprüfer für die laufende Steuerberatung ein Pauschalhonorar, so sind mangels anderweitiger Vereinbarungen in Textform die unter Abs. 3 Buchst. d) und e) genannten Tätigkeiten gesondert zu honorieren.

(5) Sofern der Wirtschaftsprüfer auch Steuerberater ist und die Steuerberatervergütungsverordnung für die Bemessung der Vergütung anzuwenden ist, kann eine höhere oder niedrigere als die gesetzliche Vergütung in Textform vereinbart werden.

(6) Die Bearbeitung besonderer Einzelfragen der Einkommensteuer, Körperschaftsteuer, Gewerbesteuer und Einheitsbewertung sowie aller Fragen der Umsatzsteuer, Lohnsteuer, sonstigen Steuern und Abgaben erfolgt auf Grund eines besonderen Auftrags. Dies gilt auch für

a) die Bearbeitung einmalig anfallender Steuerangelegenheiten, z.B. auf dem Gebiet der Erbschaftsteuer und Grunderwerbsteuer,
b) die Mitwirkung und Vertretung in Verfahren vor den Gerichten der Finanz- und der Verwaltungsgerichtsbarkeit sowie in Steuerstrafsachen,
c) die beratende und gutachtliche Tätigkeit im Zusammenhang mit Umwandlungen, Kapitalerhöhung und -herabsetzung, Sanierung, Eintritt und Ausscheiden eines Gesellschafters, Betriebsveräußerung, Liquidation und dergleichen und
d) die Unterstützung bei der Erfüllung von Anzeige- und Dokumentationspflichten.

(7) Soweit auch die Ausarbeitung der Umsatzsteuerjahreserklärung als zusätzliche Tätigkeit übernommen wird, gehört dazu nicht die Überprüfung etwaiger besonderer buchmäßiger Voraussetzungen sowie die Frage, ob alle in Betracht kommenden umsatzsteuerrechtlichen Vergünstigungen wahrgenommen worden sind. Eine Gewähr für die vollständige Erfassung der Unterlagen zur Geltendmachung des Vorsteuerabzugs wird nicht übernommen.

12. Elektronische Kommunikation

Die Kommunikation zwischen dem Wirtschaftsprüfer und dem Auftraggeber kann auch per E-Mail erfolgen. Soweit der Auftraggeber eine Kommunikation per E-Mail nicht wünscht oder besondere Sicherheitsanforderungen stellt, wie etwa die Verschlüsselung von E-Mails, wird der Auftraggeber den Wirtschaftsprüfer entsprechend in Textform informieren.

13. Vergütung

(1) Der Wirtschaftsprüfer hat neben seiner Gebühren- oder Honorarforderung Anspruch auf Erstattung seiner Auslagen; die Umsatzsteuer wird zusätzlich berechnet. Er kann angemessene Vorschüsse auf Vergütung und Auslagenersatz verlangen und die Auslieferung seiner Leistung von der vollen Befriedigung seiner Ansprüche abhängig machen. Mehrere Auftraggeber haften als Gesamtschuldner.

(2) Ist der Auftraggeber kein Verbraucher, so ist eine Aufrechnung gegen Forderungen des Wirtschaftsprüfers auf Vergütung und Auslagenersatz nur mit unbestrittenen oder rechtskräftig festgestellten Forderungen zulässig.

14. Streitschlichtungen

Der Wirtschaftsprüfer ist nicht bereit, an Streitbeilegungsverfahren vor einer Verbraucherschlichtungsstelle im Sinne des § 2 des Verbraucherstreitbeilegungsgesetzes teilzunehmen.

15. Anzuwendendes Recht

Für den Auftrag, seine Durchführung und die sich hieraus ergebenden Ansprüche gilt nur deutsches Recht.

Lizenziert für/Licensed to: Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Machine Translated by Google

Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen

Report on the audit of the financial statements as of December 31, 2025

Machine Translated by Google

Contents

1. Audit assignment 1

2. Reproduction of the confirmation statement 2

3. Subject matter, type and scope of the examination 6

3.1. Subject of the examination.....6

3.2. Type and scope of the examination 6

4. Findings and explanations regarding the accounting 8

4.1. Proper accounting 8

4.1.1. Accounting records and other audited documents 8

4.1.2. Annual Financial Statements.....8

4.2. Notes to the Annual Financial Statements 9

4.2.1. Assessment criteria and measures shaping the facts.....9

5. Concluding remarks 10

Facilities

Machine Translated by Google

List of assets

Annex 1	Balance sheet as of December 31, 2025
Annex 2	Profit and loss statement for the financial year from January 1, 2025 to December 31, 2025
Annex 3	General Terms and Conditions of Engagement for Auditors and Audit Firms as amended on 1 January 2024

Please note that rounded amounts and percentages may result in rounding differences due to standard commercial rounding practices.
nen.

Machine Translated by Google

1. Audit assignment

At the shareholders' meeting of October 21, 2025 of the

Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen,
(hereinafter also referred to as “MD” or “Company”)

We were elected as the auditors for the financial year 2025. Management subsequently commissioned us to audit the financial statements, including the accounting records for the financial year from January 1, 2025 to December 31, 2025.

Our audit is a mandatory audit pursuant to Section 316 Paragraph 1 of the German Commercial Code (HGB) in accordance with Sections 316 et seq. of the HGB.

We confirm, in accordance with Section 321 Paragraph 4a of the German Commercial Code (HGB), that we have complied with the applicable regulations on independence in our audit of the financial statements.

Our report is addressed to Muehlhan Deutschland GmbH.

The execution of this engagement and our liability, including in relation to third parties, are governed by the General Terms and Conditions of Engagement for Auditors and Audit Firms, attached to this report as Appendix 3, dated January 1, 2024. The extent of our liability is determined in accordance with Section 323 Paragraph 2 of the German Commercial Code (HGB). With respect to third parties, Sections 1 Paragraph 2 and 9 of the General Terms and Conditions of Engagement apply.

Machine Translated by Google

2. Reproduction of the confirmation statement

Based on the final results of our audit, we have issued the following audit opinion:

playback of the Confirmation note

Independent auditor's report

To Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen

Examination result

We have audited the annual financial statements of Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen, – consisting of the balance sheet as of December 31, 2025 and the profit and loss statement for the financial year from January 1, 2025 to December 31, 2025.

In our opinion, based on the findings obtained during the audit, the attached financial statements comply in all material respects with the German commercial law provisions applicable to all merchants, in addition to complying with the classification and disclosure requirements of Sections 266 and 275 of the German Commercial Code (HGB).

Pursuant to Section 322 Paragraph 3 Sentence 1 of the German Commercial Code (HGB), we declare that our audit has not given rise to any objections regarding the regularity of the financial statements.

Basis for the examination result

We conducted our audit of the financial statements in accordance with Section 317 of the German Commercial Code (HGB) and in compliance with the German Generally Accepted Auditing Standards promulgated by the Institute of Public Auditors in Germany (IDW). Our responsibilities under these regulations and standards are further described in the section "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" of our audit opinion. We are independent of the company in accordance with German commercial and professional regulations and have fulfilled our other German professional obligations in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion on the financial statements.

Machine Translated by Google

Responsibility of the legal representative for the annual financial statements

The legal representative is responsible for preparing the annual financial statements, which comply in all material respects with the German commercial law provisions applicable to all merchants, with additional consideration of the structure and disclosure requirements of Sections 266 and 275 of the German Commercial Code (HGB).

Furthermore, the legal representative is responsible for the internal controls that he has determined to be necessary in accordance with German principles of proper accounting to enable the preparation of annual financial statements that are free from material misstatements resulting from fraudulent activities (i.e. manipulation of accounting and damage to assets) or errors.

When preparing the annual financial statements, the legal representative is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern. Furthermore, they are responsible for disclosing any relevant circumstances related to the going concern assumption. In addition, they are responsible for preparing the financial statements based on the going concern principle, unless factual or legal circumstances preclude this.

The auditor's responsibility for the audit of the annual financial statements

Our objective is to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatements resulting from fraudulent acts or errors, and to issue an audit opinion that includes our audit opinion on the financial statements.

Reasonable assurance is a high degree of certainty, but it is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Section 317 of the German Commercial Code (HGB) and in compliance with the German Generally Accepted Auditing Principles promulgated by the Institute of Public Auditors in Germany (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements may result from fraudulent acts or errors and are considered material if they could reasonably be expected, individually or in aggregate, to influence the economic decisions of users of the financial statements.

During the audit, we exercise due discretion and maintain a critical stance. Furthermore

- We identify and assess the risks of material misstatements in the financial statements due to fraudulent acts or errors, plan and perform audit procedures in response to these risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to serve as a basis for our audit opinion. The risk that a material misstatement resulting from fraudulent acts will not be detected is greater than the risk that a material misstatement resulting from errors will not be detected.

Machine Translated by Google

Material misrepresentation may not be detected, as fraudulent activities may include collusion, falsification, intentional omissions, misleading representations, or the circumvention of internal controls.

- We gain an understanding of the internal controls relevant to the audit of the financial statements in order to plan audit procedures that are appropriate under the circumstances, but not with the objective of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal controls.

- we assess the appropriateness of the measures proposed by the legal representatives- applied accounting methods as well as the plausibility of the estimated values presented by the legal representatives and related information.

- We draw conclusions about the appropriateness of the going concern accounting principle applied by the statutory representatives and, based on the audit evidence obtained, whether there is a material uncertainty relating 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 to the relevant disclosures in the financial statements in our audit opinion or, if these disclosures are inadequate, to modify our audit opinion. We draw our conclusions based on the audit evidence obtained up to the date of our audit opinion. However, future events or circumstances may cause the company to cease to be a going concern.

We discuss with those responsible for oversight, among other things, the planned scope and timing of the audit, as well as significant audit findings, including any significant deficiencies in internal controls that we identify during our audit.

Reference to another matter

By making use of the relief provision of Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB), no notes to the financial statements and no management report were prepared.

Machine Translated by Google

At the time of completion of our audit, it was not possible to definitively determine whether the exemption provision of Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB) had been correctly invoked, because the requirements of Section 264 Paragraph 3 Sentence 1 Nos. 3, 4 and 5 Letters c) to e) of the HGB, by their nature, can only be met at a later date. Our audit opinion on the financial statements remains unchanged in this respect.

Hamburg, April 27, 2026

Grant Thornton AG

auditing firm

Eric Pritsch
auditors

Tatiana Stöver
auditor

If the financial statements are published or distributed in a form different from the audited version (including translation into other languages), our renewed statement is required beforehand, provided that our audit opinion is cited or reference is made to our audit; we refer in particular to Section 328 of the German Commercial Code (HGB).

Machine Translated by Google

3. Subject matter, type and scope of the examination

3.1. Subject of the examination

The subject of our audit was the annual financial statements of Muehlhan Deutschland GmbH – consisting of the balance sheet as of December 31, 2025, and the profit and loss statement.

Profit and loss statement for the financial year from 1 January 2025 to 31 December 2025 – including the accounting records for the financial year from 1 January 2025 to 31 December 2025.

The relevant accounting principles for the audit of the financial statements, taking into account the simplifications pursuant to Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB), were the German commercial law provisions applicable to all merchants, including the relevant provisions of the German Limited Liability Companies Act (GmbHG). With regard to recognition, presentation, and valuation, the corresponding provisions for corporations also apply.
applicable commercial law regulations shall apply.

The preparation of an appendix and management report was waived, taking advantage of the simplifications provided for in Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB).

Regarding the responsibilities of the company's management in connection with the preparation of the financial statements, we refer to the explanations in our auditor's report, which is reproduced in Section 2 of this report. The management's responsibilities also include responsibility for the company's accounting.

Our task is to assess the financial statements, including the accounting records and the information provided, within the framework of an audit in accordance with German generally accepted auditing standards. Our responsibility in this regard is described in the "Audit Opinion" section and the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our auditor's report.

The examination of compliance with other legal regulations is only part of the tasks of the audit insofar as these usually have repercussions for the annual financial statements.

According to Section 317 Paragraph 4a of the German Commercial Code (HGB), an audit of financial statements does not have to extend to whether the continued existence of the company or the effectiveness and profitability of the management can be assured.

3.2. Type and scope of the examination

We conducted our audit in accordance with Section 317 of the German Commercial Code (HGB) and in compliance with the German Generally Accepted Auditing Principles established by the Institute of Public Auditors in Germany (IDW).

Regarding the objective of our audit and the essential principles of our audit procedure, we refer to the explanations in the section

Machine Translated by Google

“Auditor’s responsibility for the audit of the financial statements” our audit opinion.

Our risk-oriented audit approach formed the basis for the audit planning and execution. In doing so, we exercise due discretion and maintain a critical stance, recognizing that circumstances may exist that could lead to material misstatements in the financial statements under audit.

As part of our risk-oriented audit approach, we have identified and assessed the risks of material misstatements in the financial statements due to errors and fraudulent activities (= material misstatement risk) in order to determine the nature, timing, and extent of further audit procedures necessary to obtain sufficient appropriate audit evidence to support our audit opinion. This is based on an understanding of the company and its environment, the applicable accounting principles, and the internal controls relevant to the preparation of the financial statements.

Based on the risk identification and assessment, we have defined the following audit priorities:

- Presence and accuracy of reported sales revenue
- Existence, accuracy and evaluation of work in progress

We aligned our audit program with the aforementioned audit priorities, defining the type, timing, and scope of the further audit procedures to be performed. In doing so, we employed both functional tests and substantive audit procedures consisting of individual audits and analytical procedures—where we relied on the effectiveness of controls for the purpose of determining substantive audit procedures, or where necessary—and otherwise only substantive audit procedures. Individual audits and, where relevant, functional tests were conducted as part of a full census, a selection of individual elements, or a (representative) sampling procedure.

The starting point of our audit was the financial statements for the previous financial year, which we issued with an unqualified audit opinion. The financial statements were finalized on October 21, 2025.

placed.

We conducted our examination work, with interruptions, from November 2025 to
by April 27, 2026.

Management and its appointed representatives have provided all necessary clarifications and evidence. Management has confirmed in writing the completeness of the submitted annual financial statements.

Machine Translated by Google

4. Findings and explanations regarding the accounting

4.1. Proper accounting

4.1.1. Accounting records and other audited documents

In our opinion, based on the findings obtained during the audit, the accounting records for the entire financial year comply with legal requirements in all material respects. The information obtained from the other documents we examined is also correct in all material respects.

properly reflected in the accounting records and annual financial statements.

4.1.2. Annual Financial Statements

In our opinion, based on the findings obtained during the audit, the financial statements of Muehlhan Deutschland GmbH for the fiscal year from January 1, 2025 to December 31, 2025, comply in all material respects with the German commercial law provisions applicable to all merchants, including the relevant provisions of the German Limited Liability Companies Act (GmbHG), while utilizing the exemptions pursuant to Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB). Notwithstanding the use of the exemptions pursuant to Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB) regarding the preparation of notes to the financial statements and a management report, the disclosure, recognition, and valuation requirements applicable to medium-sized corporations have, in our opinion based on the findings obtained during the audit, been observed in all material respects.

In our opinion, based on the findings obtained during the audit, the balance sheet and the profit and loss statement are properly derived from the accounting records and the other audited documents, and the statutory disclosure, recognition and valuation requirements have been observed in all material respects.

MD makes use of the simplifications pursuant to Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB) in the preparation of its financial statements as of December 31, 2025, insofar as it does not prepare notes to the financial statements or a management report.

The following requirements pursuant to Section 264 Paragraph 3 Sentence 1 of the German Commercial Code (HGB) were met at the time of the conclusion of our audit:

- No. 1: Approval of all shareholders of MD,
- No. 2: Declaration by Muehl-hand Holding, Hamburg, which prepares the consolidated financial statements, to be liable for the obligations entered into by MD up to the balance sheet date,

Machine Translated by Google

- No. 5 a) and b): Submission for disclosure of the shareholders' resolution of approval pursuant to No. 1 and the declaration of guarantee pursuant to No. 2 in the company register for MD.

At the time of completion of our audit, it was not possible to definitively determine whether the exemption requirements of Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB) had been rightfully invoked, because the following requirements, by their nature, can only be met at a later date:

- No. 3: Preparation and audit of the exempting consolidated financial statements and consolidated management report of Muehlhan Holding, Hamburg,
- No. 4: Disclosure of the exemption of MD pursuant to Section 264 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB) in the notes to the consolidated financial statements prepared by Muehlhan Holding, Hamburg, which are exempt from the exemption requirement.
- Nos. 5 c) to e): Disclosure of the exempting consolidated financial statements and con- Management report of Muehlhan Holding, Hamburg, according to No. 3 and the confirmation note regarding its audit in the company register for MD.

We have therefore included a reference to this other matter in our confirmation note.

4.2. Explanations regarding the annual financial statements

4.2.1. Assessment criteria and fact-shaping measures men

4.2.1.1. Key valuation principles

In our opinion, the following valuation principles are of particular importance for the annual financial statements:

- Inventories are valued at cost of goods manufactured. In accordance with Section 255 Paragraph 2 Sentence 3 of the German Commercial Code (HGB), reasonable overhead costs have been included in the calculation of the cost of goods manufactured. The lower of cost or market principle is observed (Section 253 Paragraph 1 No. 4 HGB). Advance payments received on orders are deducted from work in progress.

No changes were made to the accounting and valuation methods compared to the previous year.

4.2.1.2. Key measures shaping the facts

In our opinion, based on the findings obtained during the audit, there were no measures that significantly altered the facts and had a substantial impact on the financial statements.

Machine Translated by Google

5. Concluding Remarks

The responsible audit partners within the meaning of the professional regulations for auditors/ certified public accountants are Ms. Tatiana Stöver, WP – as primarily responsible for the execution of the engagement – and Mr. Eric Pritsch, WP, as another responsible audit partner.

This report on the audit of the financial statements of Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen, for the financial year from 1 January 2025 to 31 December 2025 has been prepared in accordance with the legal requirements and the principles of proper preparation of audit reports (IDW PS 450 nF (10.2021)).

The audit opinion we issued is reproduced in section 2 of this report.

Hamburg, April 27, 2026
Grant Thornton AG
auditing firm

Eric Pritsch
auditors

Tatiana Stöver
auditor

Machine Translated by Google

Annex 1

Machine Translated by Google

Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen
Commercial Register Bremen Local Court, HRB 19715
Annual financial statements for the financial year from 1 January 2025 to 31 December 2025

balance sheet

ASSETS	December 31, 2025 EUR	EUR	31.12.2024 EUR
A. FIXED ASSETS			
I. Intangible assets			
Concessions, industrial property rights and similar rights acquired for consideration			
Rights and assets, as well as licenses to such rights and assets		2.55	2.55
II. Tangible assets			
1. Land, rights equivalent to land ownership and buildings including			
the buildings on other people's land	200,235.55		127,642.55
2. Technical equipment and machinery 3.	879,659.86		781,783.89
Other equipment, operating and business equipment 4. Advance	62,435.13		93,947.58
payments made and assets under construction	459,725.90		135,012.40
		1,602,056.44	1,138,386.42
III. Financial			
investments, participations		0.51	0.51
		1,602,059.50	1,138,389.48
B. CURRENT ASSETS			
I. Supplies			
1. Raw materials, supplies and	685,697.20		703,216.54
consumables 2. Work in	28,082,753.07		21,626,737.96
progress 3. Advance payments received	-21,338,044.74		-17,262,287.52
	6,744,708.33		4,364,450.44
		7,430,405.53	5,067,666.98
II. Receivables and other assets			
1. Trade receivables 2. Receivables from affiliated	2,419,728.50		4,213,894.95
companies 3. Receivables from shareholders 4. Other	1,847,850.65		33,728.35
assets	59,427.41		4,182,922.98
	209,280.46		94,293.82
- of which taxes:			
EUR 137,969.62 (previous year: EUR 0.00)			
		4,536,287.02	8,524,840.10
III. Cash on hand and balances with credit institutions		4,125.68	3,641.05
		11,970,818.23	13,596,148.13
C. DEPRECIATION ITEMS		3,360.00	5,142.00
		13,576,237.73	14,739,679.61

LIABILITIES	December 31, 2025 EUR	EUR	December 31, 2024 EUR
A. EQUITY			
I. Subscribed Capital	1,000,000.00		1,000,000.00
II. Capital reserve	7,417,451.98		7,417,451.98
III. Presentation of Results	-1,181,468.19		-1,181,468.19
		7,235,983.79	7,235,983.79
B. PROVISIONS			
1. Provisions for pensions 2. Other	334,766.00		330,714.00
provisions	3,856,564.74		3,685,399.91
		4,191,330.74	4,016,113.91
C. OBLIGATIONS			
1. Liabilities from deliveries and services - of which with a remaining term of up to one year:	651,788.16		758,619.54
EUR 651,788.16 (previous year: EUR 758,619.54)			
2. Liabilities to affiliated companies	859,356.81		1,086,331.60
- of which have a remaining term of up to one year:			
EUR 859,356.81 (previous year: EUR 1,086,331.60)			
3. Other liabilities - of which with a remaining term of up to one year:	213,812.83		1,318,189.01
EUR 213,812.83 (previous year: EUR 1,318,189.01)			
- of which taxes:			
EUR 56,300.26 (previous year: EUR 1,036,307.99)			
- of which within the framework of social security:			
EUR 24,306.59 (previous year: EUR 68,447.47)			
		1,724,957.80	3,163,140.15
D. Accruals and deferrals		423,965.40	324,441.76
		13,576,237.73	14,739,679.61

Machine Translated by Google

Annex 2

Machine Translated by Google

Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen

Annual financial statements for the financial year from 1 January 2025 to 31 December 2025

Profit and loss statement

	2025		2024
	EUR	EUR	EUR
1. Sales revenue	23,812,762.36		39,988,307.75
2. Reduction / Increase in the inventory of work in progress	6,347,303.26		-8,616,705.61
3. Other operating income	299,164.31		435,327.08
		30,459,229.93	31,806,929.22
4. Material costs			
a) Expenses for raw materials, supplies and			
Operating supplies and goods purchased	-4,319,077.24		-4,044,973.77
b) Expenses for services received	-14,611,679.63		-14,381,490.49
		-18,930,756.87	-18,426,464.26
5. Personnel costs			
a) Wages and salaries b)	-4,323,881.56		-6,561,346.05
Social security	-1,302,224.63		-1,648,142.06
contributions - of which from old-age provision			
EUR -2,044.32 (previous year: EUR -2,318.97)			
		-5,626,106.19	-8,209,488.11
6. Depreciation on intangible assets and tangible assets		-303,437.54	-416,861.52
7. Other operating expenses		-4,652,383.32	-5,283,242.39
8. Other interest and similar income		143,859.89	63,359.00
- of which from affiliated companies:			
EUR 143,859.89 (previous year: EUR 61,585.00)			
9. Interest and similar expenses		-39,430.63	-235,726.50
- of which affiliated companies:			
EUR -13,095.32 (previous year: EUR -176,660.89)			
Profit after taxes 10.		1,050,975.27	-701,494.56
Other taxes 11. Profits/		-9,369.80	-12,320.48
losses transferred under a profit transfer agreement		-1,041,605.47	713,815.04
12. Annual profit/loss		0.00	0.00

Bremen, April 20, 2026

(Adam Zaczeniuk)

Machine Translated by Google

Annex 3

Machine Translated by Google

Allgemeine Auftragsbedingungen

für
Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften

vom 1. Januar 2024

1. Geltungsbereich

(1) Die Auftragsbedingungen gelten für Verträge zwischen Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfern oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (im Nachstehenden zusammenfassend „Wirtschaftsprüfer" genannt) und ihren Auftraggebern über Prüfungen, Steuerberatung, Beratungen in wirtschaftlichen Angelegenheiten und sonstige Aufträge, soweit nicht etwas anderes ausdrücklich in Textform vereinbart oder gesetzlich zwingend vorgeschrieben ist.

(2) Dritte können nur dann Ansprüche aus dem Vertrag zwischen Wirtschaftsprüfer und Auftraggeber herleiten, wenn dies vereinbart ist oder sich aus zwingenden gesetzlichen Regelungen ergibt. Im Hinblick auf solche Ansprüche gelten diese Auftragsbedingungen auch diesen Dritten gegenüber. Einreden und Einwendungen aus dem Vertragsverhältnis mit dem Auftraggeber stehen dem Wirtschaftsprüfer auch gegenüber Dritten zu.

2. Umfang und Ausführung des Auftrags

(1) Gegenstand des Auftrags ist die vereinbarte Leistung, nicht ein bestimmter wirtschaftlicher Erfolg. Der Auftrag wird nach den Grundsätzen ordnungsmäßiger Berufsausübung ausgeführt. Der Wirtschaftsprüfer übernimmt im Zusammenhang mit seinen Leistungen keine Aufgaben der Geschäftsführung. Der Wirtschaftsprüfer ist für die Nutzung oder Umsetzung der Ergebnisse seiner Leistungen nicht verantwortlich. Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sich zur Durchführung des Auftrags sachverständiger Personen zu bedienen.

(2) Die Berücksichtigung ausländischen Rechts bedarf – außer bei betriebswirtschaftlichen Prüfungen – der ausdrücklichen Vereinbarung in Textform.

(3) Ändert sich die Sach- oder Rechtslage nach Abgabe der abschließenden beruflichen Äußerung, so ist der Wirtschaftsprüfer nicht verpflichtet, den Auftraggeber auf Änderungen oder sich daraus ergebende Folgerungen hinzuweisen.

3. Mitwirkungspflichten des Auftraggebers

(1) Der Auftraggeber hat dafür zu sorgen, dass dem Wirtschaftsprüfer alle für die Ausführung des Auftrags notwendigen Unterlagen und weiteren Informationen rechtzeitig übermittelt werden und ihm von allen Vorgängen und Umständen Kenntnis gegeben wird, die für die Ausführung des Auftrags von Bedeutung sein können. Dies gilt auch für die Unterlagen und weiteren Informationen, Vorgänge und Umstände, die erst während der Tätigkeit des Wirtschaftsprüfers bekannt werden. Der Auftraggeber wird dem Wirtschaftsprüfer geeignete Auskunftspersonen benennen.

(2) Auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers hat der Auftraggeber die Vollständigkeit der vorgelegten Unterlagen und der weiteren Informationen sowie der gegebenen Auskünfte und Erklärungen in einer vom Wirtschaftsprüfer formulierten Erklärung in gesetzlicher Schriftform oder einer sonstigen vom Wirtschaftsprüfer bestimmten Form zu bestätigen.

4. Sicherung der Unabhängigkeit

(1) Der Auftraggeber hat alles zu unterlassen, was die Unabhängigkeit der Mitarbeiter des Wirtschaftsprüfers gefährdet. Dies gilt für die Dauer des Auftragsverhältnisses insbesondere für Angebote auf Anstellung oder Übernahme von Organfunktionen und für Angebote, Aufträge auf eigene Rechnung zu übernehmen.

(2) Sollte die Durchführung des Auftrags die Unabhängigkeit des Wirtschaftsprüfers, die der mit ihm verbundenen Unternehmen, seiner Netzwerkunternehmen oder solcher mit ihm assoziierten Unternehmen, auf die die Unabhängigkeitsvorschriften in gleicher Weise Anwendung finden wie auf den Wirtschaftsprüfer, in anderen Auftragsverhältnissen beeinträchtigen, ist der Wirtschaftsprüfer zur außerordentlichen Kündigung des Auftrags berechtigt.

5. Berichterstattung und mündliche Auskünfte

Soweit der Wirtschaftsprüfer Ergebnisse im Rahmen der Bearbeitung des Auftrags in gesetzlicher Schriftform oder Textform darzustellen hat, ist allein diese Darstellung maßgebend. Entwürfe solcher Darstellungen sind unverbindlich. Sofern nicht anders gesetzlich vorgesehen oder vertraglich vereinbart, sind mündliche Erklärungen und Auskünfte des Wirtschaftsprüfers nur dann verbindlich, wenn sie in Textform bestätigt werden. Erklärungen und Auskünfte des Wirtschaftsprüfers außerhalb des erteilten Auftrags sind stets unverbindlich.

6. Weitergabe einer beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers

(1) Die Weitergabe beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers (Arbeitsergebnisse oder Auszüge von Arbeitsergebnissen – sei es im Entwurf oder in der Endfassung) oder die Information über das Tätigwerden des Wirtschaftsprüfers für den Auftraggeber an einen Dritten bedarf der in Textform erteilten Zustimmung des Wirtschaftsprüfers, es sei denn, der Auftraggeber ist zur Weitergabe oder Information aufgrund eines Gesetzes oder einer behördlichen Anordnung verpflichtet.

(2) Die Verwendung beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers und die Information über das Tätigwerden des Wirtschaftsprüfers für den Auftraggeber zu Werbezwecken durch den Auftraggeber sind unzulässig.

7. Mängelbeseitigung

(1) Bei etwaigen Mängeln hat der Auftraggeber Anspruch auf Nacherfüllung durch den Wirtschaftsprüfer. Nur bei Fehlschlagen, Unterlassen bzw. unberechtigter Verweigerung, Unzumutbarkeit oder Unmöglichkeit der Nacherfüllung kann er die Vergütung mindern oder vom Vertrag zurücktreten; ist der Auftrag nicht von einem Verbraucher erteilt worden, so kann der Auftraggeber wegen eines Mangels nur dann vom Vertrag zurücktreten, wenn die erbrachte Leistung wegen Fehlschlagens, Unterlassung, Unzumutbarkeit oder Unmöglichkeit der Nacherfüllung für ihn ohne Interesse ist. Soweit darüber hinaus Schadensersatzansprüche bestehen, gilt Nr. 9.

(2) Ein Nacherfüllungsanspruch aus Abs. 1 muss vom Auftraggeber unverzüglich in Textform geltend gemacht werden. Nacherfüllungsansprüche nach Abs. 1, die nicht auf einer vorsätzlichen Handlung beruhen, verjähren nach Ablauf eines Jahres ab dem gesetzlichen Verjährungsbeginn.

(3) Offenbare Unrichtigkeiten, wie z.B. Schreibfehler, Rechenfehler und formelle Mängel, die in einer beruflichen Äußerung (Bericht, Gutachten und dgl.) des Wirtschaftsprüfers enthalten sind, können jederzeit vom Wirtschaftsprüfer auch Dritten gegenüber berichtigt werden. Unrichtigkeiten, die geeignet sind, in der beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers enthaltene Ergebnisse infrage zu stellen, berechtigen diesen, die Äußerung auch Dritten gegenüber zurückzunehmen. In den vorgenannten Fällen ist der Auftraggeber vom Wirtschaftsprüfer tunlichst vorher zu hören.

8. Schweigepflicht gegenüber Dritten, Datenschutz

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist nach Maßgabe der Gesetze (§ 323 Abs. 1 HGB, § 43 WPO, § 203 StGB) verpflichtet, über Tatsachen und Umstände, die ihm bei seiner Berufstätigkeit anvertraut oder bekannt werden, Stillschweigen zu bewahren, es sei denn, dass der Auftraggeber ihn von dieser Schweigepflicht entbindet.

(2) Der Wirtschaftsprüfer wird bei der Verarbeitung von personenbezogenen Daten die nationalen und europarechtlichen Regelungen zum Datenschutz beachten.

9. Haftung

(1) Für gesetzlich vorgeschriebene Leistungen des Wirtschaftsprüfers, insbesondere Prüfungen, gelten die jeweils anzuwendenden gesetzlichen Haftungsbeschränkungen, insbesondere die Haftungsbeschränkung des § 323 Abs. 2 HGB.

(2) Sofern weder eine gesetzliche Haftungsbeschränkung Anwendung findet noch eine einzelvertragliche Haftungsbeschränkung besteht, ist der Anspruch des Auftraggebers aus dem zwischen ihm und dem Wirtschaftsprüfer bestehenden Vertragsverhältnis auf Ersatz eines fahrlässig verursachten Schadens, mit Ausnahme von Schäden aus der Verletzung von Leben, Körper und Gesundheit sowie von Schäden, die eine Ersatzpflicht des Herstellers nach § 1 ProdHaftG begründen, gemäß § 54a Abs. 1 Nr. 2 WPO auf 4 Mio. € beschränkt. Gleiches gilt für Ansprüche, die Dritte aus oder im Zusammenhang mit dem Vertragsverhältnis gegenüber dem Wirtschaftsprüfer geltend machen.

Alle Rechte vorbehalten. Ohne Genehmigung des Verlages ist es nicht gestattet, die Vordrucke ganz oder teilweise nachzudrucken bzw. auf fotomechanischem oder elektronischem Wege zu vervielfältigen und/oder zu verbreiten.
© IDW Verlag GmbH · Tersteegenstraße 14 · 40474 Düsseldorf, 50341/1

Lizenziert für/Licensed to: Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Machine Translated by Google

(3) Leiten mehrere Anspruchsteller aus dem mit dem Wirtschaftsprüfer bestehenden Vertragsverhältnis Ansprüche aus einer fahrlässigen Pflichtverletzung des Wirtschaftsprüfers her, gilt der in Abs. 2 genannte Höchstbetrag für die betreffenden Ansprüche aller Anspruchsteller insgesamt.

(4) Der Höchstbetrag nach Abs. 2 bezieht sich auf einen einzelnen Schadensfall. Ein einzelner Schadensfall ist auch bezüglich eines aus mehreren Pflichtverletzungen stammenden einheitlichen Schadens gegeben. Der einzelne Schadensfall umfasst sämtliche Folgen einer Pflichtverletzung ohne Rücksicht darauf, ob Schäden in einem oder in mehreren aufeinanderfolgenden Jahren entstanden sind. Dabei gilt mehrfaches auf gleicher oder gleichartiger Fehlerquelle beruhendes Tun oder Unterlassen als einheitliche Pflichtverletzung, wenn die betreffenden Angelegenheiten miteinander in rechtlichem oder wirtschaftlichem Zusammenhang stehen. In diesem Fall kann der Wirtschaftsprüfer nur bis zur Höhe von 5 Mio. € in Anspruch genommen werden.

(5) Ein Schadensersatzanspruch erlischt, wenn nicht innerhalb von sechs Monaten nach der in Textform erklärten Ablehnung der Ersatzleistung Klage erhoben wird und der Auftraggeber auf diese Folge hingewiesen wurde. Dies gilt nicht für Schadensersatzansprüche, die auf vorsätzliches Verhalten zurückzuführen sind, sowie bei einer schuldhaften Verletzung von Leben, Körper oder Gesundheit sowie bei Schäden, die eine Ersatzpflicht des Herstellers nach § 1 ProdHaftG begründen. Das Recht, die Einrede der Verjährung geltend zu machen, bleibt unberührt.

(6) § 323 HGB bleibt von den Regelungen in Abs. 2 bis 5 unberührt.

10. Ergänzende Bestimmungen für Prüfungsaufträge

(1) Ändert der Auftraggeber nachträglich den durch den Wirtschaftsprüfer geprüften und mit einem Bestätigungsvermerk versehenen Abschluss oder Lagebericht, darf er diesen Bestätigungsvermerk nicht weiterverwenden.

Hat der Wirtschaftsprüfer einen Bestätigungsvermerk nicht erteilt, so ist ein Hinweis auf die durch den Wirtschaftsprüfer durchgeführte Prüfung im Lagebericht oder an anderer für die Öffentlichkeit bestimmter Stelle nur mit in gesetzlicher Schriftform erteilter Einwilligung des Wirtschaftsprüfers und mit dem von ihm genehmigten Wortlaut zulässig.

(2) Widerruft der Wirtschaftsprüfer den Bestätigungsvermerk, so darf der Bestätigungsvermerk nicht weiterverwendet werden. Hat der Auftraggeber den Bestätigungsvermerk bereits verwendet, so hat er auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers den Widerruf bekanntzugeben.

(3) Der Auftraggeber hat Anspruch auf fünf Berichtsausfertigungen. Weitere Ausfertigungen werden besonders in Rechnung gestellt.

11. Ergänzende Bestimmungen für Hilfeleistung in Steuersachen

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sowohl bei der Beratung in steuerlichen Einzelfragen als auch im Falle der Dauerberatung die vom Auftraggeber genannten Tatsachen, insbesondere Zahlenangaben, als richtig und vollständig zugrunde zu legen; dies gilt auch für Buchführungsaufträge. Er hat jedoch den Auftraggeber auf von ihm festgestellte wesentliche Unrichtigkeiten hinzuweisen.

(2) Der Steuerberatungsauftrag umfasst nicht die zur Wahrung von Fristen erforderlichen Handlungen, es sei denn, dass der Wirtschaftsprüfer hierzu ausdrücklich den Auftrag übernommen hat. In diesem Fall hat der Auftraggeber dem Wirtschaftsprüfer alle für die Wahrung von Fristen wesentlichen Unterlagen, insbesondere Steuerbescheide, so rechtzeitig vorzulegen, dass dem Wirtschaftsprüfer eine angemessene Bearbeitungszeit zur Verfügung steht.

(3) Mangels einer anderweitigen Vereinbarung in Textform umfasst die laufende Steuerberatung folgende, in die Vertragsdauer fallenden Tätigkeiten:

a) Ausarbeitung und elektronische Übermittlung der Jahressteuererklärungen, einschließlich E-Bilanzen, für die Einkommensteuer, Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer, und zwar auf Grund der vom Auftraggeber vorzulegenden Jahresabschlüsse und sonstiger für die Besteuerung erforderlichen Aufstellungen und Nachweise
b) Nachprüfung von Steuerbescheiden zu den unter a) genannten Steuern
c) Verhandlungen mit den Finanzbehörden im Zusammenhang mit den unter a) und b) genannten Erklärungen und Bescheiden
d) Mitwirkung bei Betriebsprüfungen und Auswertung der Ergebnisse von Betriebsprüfungen hinsichtlich der unter a) genannten Steuern
e) Mitwirkung in Einspruchs- und Beschwerdeverfahren hinsichtlich der unter a) genannten Steuern.

Der Wirtschaftsprüfer berücksichtigt bei den vorgenannten Aufgaben die wesentliche veröffentlichte Rechtsprechung und Verwaltungsauffassung.

(4) Erhält der Wirtschaftsprüfer für die laufende Steuerberatung ein Pauschalhonorar, so sind mangels anderweitiger Vereinbarungen in Textform die unter Abs. 3 Buchst. d) und e) genannten Tätigkeiten gesondert zu honorieren.

(5) Sofern der Wirtschaftsprüfer auch Steuerberater ist und die Steuerberatervergütungsverordnung für die Bemessung der Vergütung anzuwenden ist, kann eine höhere oder niedrigere als die gesetzliche Vergütung in Textform vereinbart werden.

(6) Die Bearbeitung besonderer Einzelfragen der Einkommensteuer, Körperschaftsteuer, Gewerbesteuer und Einheitsbewertung sowie aller Fragen der Umsatzsteuer, Lohnsteuer, sonstigen Steuern und Abgaben erfolgt auf Grund eines besonderen Auftrags. Dies gilt auch für

a) die Bearbeitung einmalig anfallender Steuerangelegenheiten, z.B. auf dem Gebiet der Erbschaftsteuer und Grunderwerbsteuer,
b) die Mitwirkung und Vertretung in Verfahren vor den Gerichten der Finanz- und der Verwaltungsgerichtsbarkeit sowie in Steuerstrafsachen,
c) die beratende und gutachtliche Tätigkeit im Zusammenhang mit Umwandlungen, Kapitalerhöhung und -herabsetzung, Sanierung, Eintritt und Ausscheiden eines Gesellschafters, Betriebsveräußerung, Liquidation und dergleichen und
d) die Unterstützung bei der Erfüllung von Anzeige- und Dokumentationspflichten.

(7) Soweit auch die Ausarbeitung der Umsatzsteuerjahreserklärung als zusätzliche Tätigkeit übernommen wird, gehört dazu nicht die Überprüfung etwaiger besonderer buchmäßiger Voraussetzungen sowie die Frage, ob alle in Betracht kommenden umsatzsteuerrechtlichen Vergünstigungen wahrgenommen worden sind. Eine Gewähr für die vollständige Erfassung der Unterlagen zur Geltendmachung des Vorsteuerabzugs wird nicht übernommen.

12. Elektronische Kommunikation

Die Kommunikation zwischen dem Wirtschaftsprüfer und dem Auftraggeber kann auch per E-Mail erfolgen. Soweit der Auftraggeber eine Kommunikation per E-Mail nicht wünscht oder besondere Sicherheitsanforderungen stellt, wie etwa die Verschlüsselung von E-Mails, wird der Auftraggeber den Wirtschaftsprüfer entsprechend in Textform informieren.

13. Vergütung

(1) Der Wirtschaftsprüfer hat neben seiner Gebühren- oder Honorarforderung Anspruch auf Erstattung seiner Auslagen; die Umsatzsteuer wird zusätzlich berechnet. Er kann angemessene Vorschüsse auf Vergütung und Auslagenersatz verlangen und die Auslieferung seiner Leistung von der vollen Befriedigung seiner Ansprüche abhängig machen. Mehrere Auftraggeber haften als Gesamtschuldner.

(2) Ist der Auftraggeber kein Verbraucher, so ist eine Aufrechnung gegen Forderungen des Wirtschaftsprüfers auf Vergütung und Auslagenersatz nur mit unbestrittenen oder rechtskräftig festgestellten Forderungen zulässig.

14. Streitschlichtungen

Der Wirtschaftsprüfer ist nicht bereit, an Streitbeilegungsverfahren vor einer Verbraucherschlichtungsstelle im Sinne des § 2 des Verbraucherstreitbeilegungsgesetzes teilzunehmen.

15. Anzuwendendes Recht

Für den Auftrag, seine Durchführung und die sich hieraus ergebenden Ansprüche gilt nur deutsches Recht.

Lizenziert für/Licensed to: Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Muehlhan Wind Service A/S

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

Annual report for 2024

Adopted at the annual general meeting on 30 June 2025

Thomas Toft
chairman

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Table of contents

	Page
Statements	
Statement by management on the annual report	1
Independent auditor's report	2
Management´s review	
Company details	5
Financial highlights	6
Management's review	7
Financial statements	
Accounting policies	11
Income statement 1 January - 31 December	16
Balance sheet 31 December	17
Statement of changes in equity	19
Notes	20

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Statement by management on the annual report

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 2024.

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 2024 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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.

Fredericia, 30 June 2025

Executive board

Søren Høffer CEO	Heidi Thousgaard Terrvik CFO

Supervisory board

Roy Trøen Nedal chairman	Stefan Ove Karl Hougaard	Thorsten Hell

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Independent auditor's report

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 2024, 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 2024 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024 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.

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.

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:

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

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.

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Independent auditor's report

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.

Copenhagen, 30 June 2025

Grant Thornton
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR no. 34 20 99 36

Kim Kjellberg
statsautoriseret revisor
mne29452

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Company details

The company	Muehlhan Wind Service A/S Navervej 10 Snoghøj 7000 Fredericia	
	CVR no.:	38 56 81 83
	Reporting period:	1 January - 31 December 2024
	Incorporated:	11 april 2017
	Financial year:	8th financial year
	Domicile:	Fredericia
Supervisory board	Roy Trøen Nedal, chairman Stefan Ove Karl Hougaard Thorsten Hell	
Executive board	Søren Høffer, CEO Heidi Thousgaard Terrvik, CFO	
Auditors	Grant Thornton Godkendt Revisionspartnerselskab Lautrupsgade 11 2100 København Ø	
Consolidated financial statements	The company is reflected in the group report as the parent company Muehlhan Holding GmbH, with home adress at Sachsenstrasse 8 20097 Hamburg, Germany, where the consolidated financial statements can be obtained.	

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Financial highlights

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

	2024	2023	2022	2021	2020
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Key figures					
Revenue	148,449	151,172	91,253	59,486	36,605
Gross profit	45,151	49,823	25,273	17,550	10,266
Earnings before interest and taxes (EBIT)	2,620	13,702	5,627	3,129	2,642
Net financials	-4,480	-1,982	-1,021	-397	-326
Profit/loss for the year	-2,140	8,926	3,647	2,027	1,815
Balance sheet total	179,344	118,793	32,387	28,066	14,375
Investment in property, plant and equipment	2,488	399	3,203	1,595	1,482
Equity	106,554	39,248	7,991	4,782	2,269
Financial ratios					
Return on assets	1.8%	18.1%	18.6%	14.7%	23.1%
Solvency ratio	59.4%	33.0%	24.7%	17.0%	15.8%

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.

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Management's review

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 significant uncertainty, other than described in note 1.

Unusual matters
The company's financial position at 31 December 2024 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2024 are not affected by any unusual matters.

Financial review
The company's income statement for the year ended 31. december 2024 shows a loss of TEUR 2,140, and the balance sheet at 31 December 2024 shows equity of TEUR 106,554.

The result for the year is below expectations set for the financial year 2024, which was in both revenue and profit in line with a strong 2023. Management considers the result as being not fully 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.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties
Contracts in place as well as discussions with customers indicate that 2025 business volumes will be in line with 2024 and that results will be slightly better than 2024.

The company's knowledge resources if of particular importance to its future earnings
The company know-how consists 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 dependent 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.

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Management's review

Statutory corporate social responsibility report
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 the 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 the world and consists of sales of installation, service and maintenance of wind turbine generators. The company's customers are exclusively professional players in the aforementioned types of business, and the vision is to be the preferred wind turbine installation & service partner – with global reach and local expertise. We aim to have a good balance between installation work and O&M work. In the ideal world we desire to have a minimum of 40% and maximum 60% of our annual revenue in either of the two, and in 2024 we managed to stay within those ranges. In both installation work and O&M work, project management and tight execution is what we offer and deliver to our customers - thereby we help keep the cost of energy from wind turbines as competitive as possible, and we enable well paid and meaningful jobs for our many colleagues and business partners.

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 less 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, EUR and GBP, and as the purchase of goods and costs occur in the same currencies, the company's total impact from currency fluctuations is not deemed material.

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Management's review

Description of the company's corporate social responsibility policies
Description of other corporate social responsibility policies
Description of the company's corporate social responsibility standards, guidelines and principles:

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 follow up of goals already set is controlled as well as setting up new ones.

Corporate social responsibility is a core area in the company and helps direct behavior in several different aspects. We have been taking several initiatives relevant to our CSR (and ESG) performance. As an example, we have been installing driving performance monitoring in our fleet of corporate vans, which supports initiatives around safe driving (i.e. preventing accidents) and at the same time helps and guides drivers around efficient driving and thus lowering emissions. Also related to emissions we have been running trials with hybrid generators in our Onshore business unit, i.e. substituting fossil fuels with renewable energy.

At Muehlhan Wind Service we take pride in being part of an industry, which in our view represents part of the solution to one of the biggest challenges we are all facing, i.e. global warming and resulting climate changes. Having said that, we fully recognize that even though our industry is part of the solution, we also fully own up to our obligation to continuously reduce our direct impact on climate change and we are dedicated to integrating sustainability into every aspect of our operations. In 2024 alone we have played a significant role in the installation of more 1 GW of offshore wind in global waters, including the first offshore wind project in South Korea, and thereby playing our role in enabling more and more households “going green”.

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Management's review

Policies on the underrepresented gender
Other management levels
Statement of the policy to increase the percentage of underrepresented gender
Primary actions for fulfillment of target figure

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 2024 is that none of the company's board members are women.

The target is that 25% of the board is women. The time horizon for reaching the target figure is the year 2026, as no replacement or extension of the Board of Directors is expected before then.

We strive to have the strongest organization to run and develop the company at all times. We believe that diversity among other things helps to strengthen this. Our goal is that at least 30% of our managers are women. Among our managers women are represented with 44%, which is well above the target figure.

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
Description of the entity's work with and policy for data ethical questions

The company is committed to being transparent about how it collect and use the personal data of the workforce and others, and to meeting the data protection obligations. Procedures are in place to set out the commitment to data protection and individual rights and obligations in relation to personal data.

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Accounting policies

The annual report of Muehlhan Wind Service A/S for 2024 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

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

The annual report for 2024 is presented in TEUR.

Pursuant to sections §112, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

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.

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.

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Accounting policies

Income statement

Revenue

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.

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

The item Other operating income includes 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, operating losses, indemnities relating to operating losses and conflicts as well as payroll refunds. Indemnities are recognised when it is more probable than not that the company is going to be indemnified.

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.

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

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

Income from investments in subsidiaries, associates and participating interests

Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

Dividend from participating interests is recognised in the financial year in which the dividend is declared.

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Accounting policies

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, liabilities and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances, 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.

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

	Useful life	Residual value
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years	0-100 %

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 and losses on the sale of items of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price, less costs to sell, and the carrying amount at the time of sale.

Gains or losses on the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses, respectively.

Fixed asset investments
Investments in subsidiaries, associates and participating interests
Investment in subsidiaries, associates and participating interests are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Accounting policies

Other investments
Contract assets contains call options.

Call options are initially recognised at cost at the time the company becomes a party to the contractual terms of the instrument. Call options are subsequently measured at fair value, and all value adjustments are recognised in the income statement under financial items. The fair value is remeasured at least at each reporting date.

The fair value is determined using standard option pricing models that take into account, among other things, share price, volatility, maturity and risk-free interest rate.

Deposits are measured at cost.

Impairment of fixed assets
The carrying amount of intangible assets, items of property, plant and equipment and investments in subsidiaries, associates and participating interests is tested annually for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation.

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets. Write-down is made to the lower of the recoverable amount and the carrying amount.

The recoverable amount is the higher of the net present value and the value in use less expected costs to sell. The net present value is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

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.

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Accounting policies

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.

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.

Financial Highlights

Definitions of financial ratios.

Return on assets	$\frac{\text{Earnings before interest and taxes (EBIT) x 100}}{\text{Average assets}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total assets}}$

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KE-G43L2-B1678

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2024 TEUR	2023 TEUR
Revenue	2	**148,449**	**151,172**
Other operating income		3,375	1,617
Other external expenses		-106,673	-102,966
Gross profit		**45,151**	**49,823**
Staff costs	3	-40,711	-34,723
Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses		**4,440**	**15,100**
Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		-161	-171
Other operating costs		-1,659	-1,227
Profit/loss before net financials		**2,620**	**13,702**
Income from investments in subsidiaries		1,003	97
Financial income	4	12,416	54,011
Financial costs	5	-17,899	-56,090
Profit/loss before tax		**-1,860**	**11,720**
Tax on profit/loss for the year	6	-280	-2,794
Profit/loss for the year		**-2,140**	**8,926**
Distribution of profit	7		

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KE-G43L2-B1678

Balance sheet 31 December

	Note	2024 TEUR	2023 TEUR
Assets			
Other fixtures and fittings, tools and equipment	8	9,193	6,919
Tangible assets		**9,193**	**6,919**
Investments in subsidiaries	9	86,280	32,381
Other receivables	10	95	147
Deposits	10	105	174
Contract assets	10	4,939	24,933
Fixed asset investments		**91,419**	**57,635**
Total non-current assets		**100,612**	**64,554**
Trade receivables		28,867	14,766
Contract work in progress	11	13,424	10,903
Receivables from group entities		32,006	12,956
Other receivables		1,344	1,980
Deferred tax asset	13	268	0
Prepayments	12	793	1,342
Current contract assets		1,416	8,976
Receivables		**78,118**	**50,923**
Cash at bank and in hand		**614**	**3,316**
Total current assets		**78,732**	**54,239**
Total assets		**179,344**	**118,793**

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Balance sheet 31 December

	Note	2024 TEUR	2023 TEUR
Equity and liabilities			
Share capital		608	417
Retained earnings		105,946	38,831
Equity		**106,554**	**39,248**
Provision for deferred tax	13	0	207
Other provisions	14	1,529	1,169
Total provisions		**1,529**	**1,376**
Contract liabilities		4,690	24,693
Total non-current liabilities		**4,690**	**24,693**
Other credit institutions		5,216	2,520
Prepayments received from customers		222	343
Trade payables		9,561	6,228
Prepayments received recognised in debt	11	692	0
Payables to group entities		36,116	26,286
Corporation tax		3,760	3,109
Other payables		3,774	2,973
Contract liabilities		7,230	12,017
Total current liabilities		**66,571**	**53,476**
Total liabilities		**71,261**	**78,169**
Total equity and liabilities		**179,344**	**118,793**
Uncertainty in the recognition and measurement	1		
Contingent liabilities	15		
Related parties and ownership structure	16		
Fee to auditors appointed at the general meeting	17		

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Statement of changes in equity

	Share capital	Share premium account	Retained earnings	Total
Equity at 1 January 2024	417	0	38,831	39,248
Exchange adjustments	0	0	-2	-2
Increase of capital by conversion of debt	191	69,257	0	69,448
Net profit/loss for the year	0	0	-2,140	-2,140
Transfer from share premium account	0	-69,257	69,257	0
Equity at 31 December 2024	**608**	**0**	**105,946**	**106,554**

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Notes

1 Uncertainty in the recognition and measurement

The assessment of fair value of contract assets at 31 Decemeber 2024 has been determined by the company's management using muliple valuation models to calculate the underlying equity value in order to determine the fair value of the option. The calculations are based on the individual contract assets characteristicts. Further description is disclosed in note 10, to which reference is made.

Special risks:
The company's activities are subject to a number of risk factors, the most significant of which are determining the fair value of the options due to uncertainty in the financial markets.

Operational and market risks:
It is difficult to forecast the actual market conditions over a number of years, which is why it must be expected that the actual operation will in one or more respects proceed differently, both positively and negatively, than assumed in connection with determining the fair value of the options.

2 Revenue

	2024 TEUR	2023 TEUR
Executed work	146,692	146,252
Cash discounts	-75	-49
Work in progress, change	1,832	4,969
	148,449	**151,172**

The company has refrained from providing segment and geographic 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.

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KE-G43L2-B1678

Notes

		2024 TEUR	2023 TEUR
3	**Staff costs**		
	Wages and salaries	34,255	28,311
	Pensions	1,072	1,176
	Other social security costs	1,830	2,385
	Other staff costs	3,554	2,851
		40,711	**34,723**
	Including remuneration to the executive board:		
	Executive Board	752	995
		752	**995**
	Number of fulltime employees on average	515	382

Management does not receive direct remuneration from the Danish Company, but instead it is paid indirectly in the parent company via a management fee, the indirect fee amounts to TEUR 129 for 2024.

		2024 TEUR	2023 TEUR
4	**Financial income**		
	Interest received from group entities	1,476	180
	Other financial income	369	225
	Exchange gains	1,304	84
	Financial income put/call options	9,267	53,522
		12,416	**54,011**

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Notes

		2024 TEUR	2023 TEUR
5	**Financial costs**		
	Financial expenses, group entities	5,757	1,420
	Other financial costs	1,522	1,434
	Exchange loss	1,178	213
	Financial expenses put/call options	9,442	53,023
		17,899	**56,090**

6	**Tax on profit/loss for the year**		
	Current tax for the year	422	2,636
	Deferred tax for the year	-475	232
	Adjustment of tax concerning previous years	333	-74
		280	**2,794**

7	**Distribution of profit**		
	Retained earnings	-2,140	8,926
		-2,140	**8,926**

8 Tangible assets

	Other fixtures and fittings, tools and equipment
Cost at 1 January 2024	7,306
Exchange adjustment	-2
Additions for the year	2,492
Disposals for the year	-60
Cost at 31 December 2024	9,736
Impairment losses and depreciation at 1 January 2024	387
Depreciation for the year	161
Reversal of impairment and depreciation of sold assets	-5
Impairment losses and depreciation at 31 December 2024	543
Carrying amount at 31 December 2024	**9,193**

Of the book value of Other fixtures and fittings, tools and equipment, EUR 8.5 million contains of re-certification equipment that do not undergo impairment.

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

		2024	2023
		TEUR	TEUR
9	**Investments in subsidiaries**		
	Cost at 1 January 2024	32,381	0
	Exchange adjustment	2	0
	Additions for the year	53,897	32,381
	Cost at 31 December 2024	86,280	32,381
	Carrying amount at 31 December 2024	**86,280**	**32,381**

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Name	Registered office	Share capital	Ownership interest	Equity	Profit/loss for the year
Muehlhan Wind Service B.V.	Vlaardingen	10	100%	253	243
Renewable Oil Services Ltd.	Stewarton	0,24	100%	4,736	1,534
GreenTec Workforce Solutions ApS	Fredericia	5,68	75%	91	-31
3W Industri Service ApS	Munkebo	6,7	75%	1,461	365
Muehlhan Wind Service Portugal	Porto	5	100%	12	100
Muehlhan Wind Service Taiwan Co. Ltd.	Taipei	146,75	100%	209	60
Muehlhan Wind Servie UK Ltd.	London	0,12	100%	-44	-61
MWS US Holdings Inc.	Oklahoma City	0	100%	-214	-2,370
Professional Wind Services Pty Ltd.	Adelaide	0,04	80%	7,080	5,578
Muehlhan Wind Service South Korea	Seoul	100,6	100%	999	920
Muehlhan Wind Service Canada	Calgary	0,07	100%	1,249	1,261
Muehlhan Wind Service Germany GmbH	Hamburg	25	100%	25	54
Muehlhan Wind Service Norway AS	Oslo	2,57	100%	4	0
Muehlhan Wind Service Poland Sp. Z.o.o.	Stettin	11	100%	90	79
Endiprev Group S.A.	Porto	56	85%	25,725	5,503

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KE-G43L2-B1678

Notes

10 Fixed asset investments

	Other receivables	Deposits	Contract assets
Cost at 1 January 2024	147	174	24,933
Exchange adjustment	0	-2	0
Additions for the year	97	94	4,418
Disposals for the year	-149	-161	-24,412
Cost at 31 December 2024	95	105	4,939
Carrying amount at 31 December 2024	**95**	**105**	**4,939**

Contract assets contains call options, that without reasonable doubt, are exercised. The call options are recognised at acquisition cost and are subsequently measured at fair value, with changes in fair value recognised in the income statement.

Management makes a prediction of decision, on which year how much percentage of the remaining call-put options will be executed, based on performance forecast of the acquired company. As a result, a purchase price will be calculated based on the above described aspects. (equity value * remaining percentage of call option=purchase price). A present value will be calculated based on the purchase price, taking remaining periods and internal incremental borrowing rate into consideration.

	2024 TEUR	2023 TEUR
11 Contract work in progress		
Work in progress, selling price	12,732	10,903
Recognised in the balance sheet as follows:		
Contract work in progress under assets	13,424	10,903
Prepayments received under liabilities	-692	0
	12,732	**10,903**

12 Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KE-G43L2-B1678

Notes

		2024 TEUR	2023 TEUR
13	**Provision for deferred tax**		
	Provision for deferred tax at 1 January 2024	207	-25
	Deferred tax recognised in income statement	-475	232
	Provision for deferred tax at 31 December 2024	**-268**	**207**
	Provisions for deferred tax on:		
	Property, plant and equipment	-12	7
	Trade receivables	-35	161
	Other receivables	-48	39
	Tax loss carry-forward	363	0
	Transferred to deferred tax asset	-268	0
		0	**207**
	Deferred tax asset		
	Calculated tax asset	268	0
	Carrying amount	**268**	**0**

14	**Other provisions**		
	Balance at beginning of year at 1 January 2024	1,169	2,334
	Exchange adjustment	0	-6
	Provision in year	1,062	35
	Applied in the year	-702	-1,194
	Balance at 31 December 2024	**1,529**	**1,169**

Other provisions of kEUR 1,042 (2023: kEUR 827) 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 kEUR 487 (2023; kEUR 342).

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

Notes

15 Contingent liabilities

The company has entered into agreement of corporate charge as security for the group credit facilities at the bank, the corporate charge is limited to kEUR 5,364 and includes receivables, inventories, other fixtures and fitting, tools and equipments.

The company has entered into operationel leasing contracts with a total outstanding leasing payment of kEUR 4,090.

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.

16 Related parties and ownership structure

Controlling interest

The company's parent company, Muehlhan A/S, has controlling influence.

Transactions

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.

Ownership structure

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

Consolidated financial statements

The company is reflected in the group report as the parent company Muehlhan Holding GmbH, with home adress at Sachsenstrasse 8 20097 Hamburg, Germany, where the consolidated financial statements can be obtained.

17 Fee to auditors appointed at the general meeting

According to the Danish Financial Statements Act, § 96.3, 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 Holding GmbH upon full consolidation.

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KE-G43L2-B1678

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."

Heidi Thousgaard Terrvik
Direktør
Serienummer: 575097c9-00ea-49ed-8412-9c33c265b9be
IP: 87.52.xxx.xxx
2025-07-01 12:19:08 UTC

MitID

Søren Høffer
Direktør
Serienummer: 3759315a-bc72-43f1-ba54-a1747df33495
IP: 87.52.xxx.xxx
2025-07-01 12:26:17 UTC

MitID

Nedal, Roy
Bestyrelsesformand
Serienummer: no_bankid:9578-5995-4-143244
IP: 85.244.xxx.xxx
2025-07-01 13:00:45 UTC

bankID

Stefan Ove Karl Hougaard
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: c51b7542-0abd-4938-8d5b-00feaf267c87
IP: 87.55.xxx.xxx
2025-07-01 13:07:36 UTC

MitID

Thorsten Hell
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: hell@muehlhan.com
IP: 217.237.xxx.xxx
2025-07-01 15:09:44 UTC

Thorsten Hell

Kim Kjellberg
Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 34209936
Statsautoriseret revisor
Serienummer: 98ebc7e2-a621-4234-9737-1f744885f069
IP: 62.243.xxx.xxx
2025-07-02 07:45:46 UTC

MitID

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

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

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se **https://eutl.penneo.com**.

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

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

PENNEO

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

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

Thomas Toft
Dirigent
Serienummer: 6e615043-c202-442d-ba54-0080b44e97e3
IP: 37.96.xxx.xxx
2025-07-02 07:49:02 UTC

MitID

Penneo dokumentnøgle: 4NR17-6YOEQ-4T1B5-3E9KF-G43L2-B1678

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

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se **https://eutl.penneo.com**.

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

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

Muehlhan Wind Service A/S

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

Annual report for 2025

DRAFT

Adopted at the annual general meeting on

Thomas Toft
chairman

Table of contents

	Page
Statements	
Statement by management on the annual report	1
Independent auditor's report	2
Management´s review	
Company details	5
Financial highlights	6
Management's review	7
Financial statements	
Accounting policies	11
Income statement 1 January - 31 December	16
Balance sheet 31 December	17
Statement of changes in equity	19
Notes	20

DRAFT

Statement by management on the annual report

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 2025.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2025 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025.

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.

Fredericia,

Executive board

Søren Høffer CEO	Heidi Thousgaard Terrvik CFO

Supervisory board

Roy Trøen Nedal chairman	Jesper Rasmussen	Thorsten Hell

DRAFT

Independent auditor's report

Provided that no significant information or changes are brought forward during the consideration of this draft, we will provide the annual report with the following report:

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 2025, 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 2025 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025 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.

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.

DRAFT

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

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.

DRAFT

Independent auditor's report

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.

Copenhagen,

Grant Thornton
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR no. 34 20 99 36

Kim Kjellberg
statsautoriseret revisor
mne29452

DRAFT

Company details

The company	Muehlhan Wind Service A/S Navervej 10 Snoghøj 7000 Fredericia	
	CVR no.:	38568183
	Reporting period:	1 January - 31 December 2025
	Incorporated:	11 april 2017
	Financial year:	9th financial year
	Domicile:	Fredericia
Supervisory board	Roy Trøen Nedal, chairman Jesper Rasmussen Thorsten Hell	
Executive board	Søren Høffer, CEO Heidi Thousgaard Terrvik, CFO	
Auditors	Grant Thornton Godkendt Revisionspartnerselskab CVR no.: 34209936 Stockholmsgade 45 2100 København Ø	
Consolidated financial statements	The company is reflected in the group report as the parent company Muehlhan Holding GmbH, with home adress at Sachsenstrasse 8 20097 Hamburg, Germany, where the consolidated financial statements can be obtained.	

DRAFT

Financial highlights

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

	2025	2024	2023	2022	2021
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Key figures					
Revenue	174,737	148,449	151,172	91,253	59,486
Gross profit	59,135	45,151	49,823	25,273	17,550
Earnings before interest and taxes (EBIT)	1,650	2,620	13,702	5,627	3,129
Net financials	-6,703	-4,480	-1,982	-1,021	-397
Profit/loss for the year	-5,281	-2,140	8,926	3,647	2,027
Balance sheet total	191,413	179,345	118,793	32,387	28,066
Investment in property, plant and equipment	1,887	2,488	399	3,203	1,595
Equity	117,614	106,555	39,248	7,991	4,782
Financial ratios					
Return on assets	0.9%	1.8%	18.1%	18.6%	14.7%
Solvency ratio	61.4%	59.4%	33.0%	24.7%	17.0%

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..

DRAFT

Management's review

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 2025 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2025 are not affected by any unusual matters.

Financial review
The company's income statement for the year ended 31. december 2025 shows a loss of TEUR 5,281, and the balance sheet at 31 December 2025 shows equity of TEUR 117,614.

The result for the year is revenue wise above expectations set for the financial year 2025, but result wise below expectations. Management considers the result as being not fully 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.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties
Contracts in place, as well as ongoing discussions with customers, indicate that business volumes in 2026 will be above 2025 and that results will be slightly better than in 2025. Revenue for 2026 is expected to be in the range of TEUR 170,000 to TEUR 220,000.

The company's knowledge resources if of particular importance to its future earnings
The company know-how consists 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 dependent 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, Norway, Germany, Taiwan, Poland & France. Annual accounts are presented separately by each branch, and management considers these satisfactory.

DRAFT

Management's review

Statutory corporate social responsibility report
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 the 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 the world and consists of sales of installation, service and maintenance of wind turbine generators. The company's customers are exclusively professional players in the aforementioned types of business, and the vision is to be the preferred wind turbine installation & service partner – with global reach and local expertise. We aim to have a good balance between installation work and O&M work. In the ideal world we desire to have a minimum of 40% and maximum 60% of our annual revenue in either of the two, and in 2025 we managed to stay within those ranges. In both installation work and O&M work, project management and tight execution are what we offer and deliver to our customers - thereby we help keep the cost of energy from wind turbines as competitive as possible, and we enable well paid and meaningful jobs for our many colleagues and business partners.

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 less 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, EUR and GBP, and as the purchase of goods and costs occur in the same currencies, the company's total impact from currency fluctuations is not deemed material.

DRAFT

Management's review

Description of the company's corporate social responsibility policies
Description of other corporate social responsibility policies
Description of the company's corporate social responsibility standards, guidelines and principles:

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 follow up of goals already set is controlled as well as setting up new ones.

Corporate social responsibility is a core area in the company and helps direct behavior in several different aspects. We have been taking several initiatives relevant to our CSR (and ESG) performance. As an example, we have been installing driving performance monitoring in our fleet of corporate vans, which supports initiatives around safe driving (i.e. preventing accidents) and at the same time helps and guides drivers around efficient driving and thus lowering emissions. Also related to emissions we have been running trials with hybrid generators in our Onshore business unit, i.e. substituting fossil fuels with renewable energy.

At Muehlhan Wind Service we take pride in being part of an industry, which in our view represents part of the solution to one of the biggest challenges we are all facing, i.e. global warming and resulting climate changes. Having said that, we fully recognize that even though our industry is part of the solution, we also fully own up to our obligation to continuously reduce our direct impact on climate change, and we are dedicated to integrating sustainability into every aspect of our operations. In 2025 alone we have played a significant role in the installation of more 1.5 GW of offshore wind on two continents, with significant projects in both Europe and North America and thereby playing our role in enabling more and more households, businesses, datacenters etc. “going green”.

DRAFT

Management's review

Policies on the underrepresented gender
Other management levels
Statement of the policy to increase the percentage of underrepresented gender
Primary actions for fulfillment of target figure

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 2025 is that none of the company's board members are women.

The target is that 25% of the board is women. The time horizon for reaching the target figure is the year 2027, as no replacement or extension of the Board of Directors is expected before then.

We strive to have the strongest organization to run and develop the company at all times. We believe that diversity among other things helps to strengthen this. Our goal is that at least 30% of our managers are women. Among our managers women are represented with 46%, which is well above the target figure.

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
Description of the entity's work with and policy for data ethical questions

The company is committed to being transparent about how it collects and uses the personal data of the workforce and others, and to meeting the data protection obligations. Procedures are in place to set out the commitment to data protection and individual rights and obligations in relation to personal data.

DRAFT

Accounting policies

The annual report of Muehlhan Wind Service A/S for 2025 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

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

The annual report for 2025 is presented in TEUR.

Pursuant to sections §112, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

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.

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.

DRAFT

Accounting policies

Income statement

Revenue

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.

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

The item Other operating income includes 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, operating losses, indemnities relating to operating losses and conflicts as well as payroll refunds. Indemnities are recognised when it is more probable than not that the company is going to be indemnified.

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.

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

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

Income from investments in subsidiaries, associates and participating interests

Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

Dividend from participating interests is recognised in the financial year in which the dividend is declared.

DRAFT

Accounting policies

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, liabilities and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances, 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.

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

	Useful life	Residual value
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years	0-100 %

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 and losses on the sale of items of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price, less costs to sell, and the carrying amount at the time of sale.

Gains or losses on the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses, respectively.

Fixed asset investments
Investments in subsidiaries, associates and participating interests
Investment in subsidiaries, associates and participating interests are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

DRAFT

Accounting policies

Other investments
Contract assets contains call options.

Call options are initially recognised at cost at the time the company becomes a party to the contractual terms of the instrument. Call options are subsequently measured at fair value, and all value adjustments are recognised in the income statement under financial items. The fair value is remeasured at least at each reporting date.

The fair value is determined using standard option pricing models that take into account, among other things, share price, volatility, maturity and risk-free interest rate.

Deposits are measured at cost.

Impairment of fixed assets
The carrying amount of intangible assets, items of property, plant and equipment and investments in subsidiaries, associates and participating interests is tested annually for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation.

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets. Write-down is made to the lower of the recoverable amount and the carrying amount.

The recoverable amount is the higher of the net present value and the value in use less expected costs to sell. The net present value is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

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.

DRAFT

Accounting policies

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.

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.

Financial Highlights

Definitions of financial ratios.

Return on assets	$\frac{\text{Earnings before interest and taxes (EBIT) x 100}}{\text{Average assets}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total assets}}$

DRAFT

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2025 TEUR	2024 TEUR
Revenue	2	**174,737**	**148,449**
Other operating income	4	7,237	3,375
Other external expenses		-122,839	-106,673
Gross profit/loss		**59,135**	**45,151**
Staff costs	3	-56,544	-40,711
Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses		**2,591**	**4,440**
Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		-492	-161
Other operating costs		-449	-1,659
Profit/loss before net financials		**1,650**	**2,620**
Income from investments in subsidiaries		243	1,003
Financial income	5	5,147	12,416
Impairment losses on financial assets		-2,399	0
Financial costs	6	-9,694	-17,899
Profit/loss before tax		**-5,053**	**-1,860**
Tax on profit/loss for the year	7	-228	-280
Profit/loss for the year		**-5,281**	**-2,140**
Distribution of profit	8		

DRAFT

Balance sheet 31 December

	Note	2025 TEUR	2024 TEUR
Assets			
Other fixtures and fittings, tools and equipment	9	10,558	9,194
Tangible assets		**10,558**	**9,194**
Investments in subsidiaries	10	103,954	86,280
Other receivables	11	124	95
Deposits	11	152	105
Contract assets	11	1,300	4,939
Fixed asset investments		**105,530**	**91,419**
Total non-current assets		**116,088**	**100,613**
Raw materials and consumables		1,007	0
Stocks		**1,007**	**0**
Trade receivables		19,445	28,867
Contract work in progress	12	12,504	13,424
Receivables from group entities		29,105	32,006
Other receivables		8,576	1,344
Deferred tax asset	14	0	268
Prepayments	13	1,404	793
Current contract assets		2,422	1,416
Receivables		**73,456**	**78,118**
Cash at bank and in hand		**862**	**614**
Total current assets		**75,325**	**78,732**
Total assets		**191,413**	**179,345**

DRAFT

Balance sheet 31 December

	Note	2025 TEUR	2024 TEUR
Equity and liabilities			
Share capital		669	608
Retained earnings		116,945	105,947
Equity		**117,614**	**106,555**
Provision for deferred tax	14	8	0
Other provisions	15	2,178	1,529
Total provisions		**2,186**	**1,529**
Contract liabilities		1,165	4,690
Total non-current liabilities		**1,165**	**4,690**
Other credit institutions		7,227	5,216
Prepayments received from customers		611	222
Trade payables		12,798	9,561
Prepayments received recognised in debt	12	664	692
Payables to group entities		39,292	36,116
Corporation tax		984	3,760
Other payables		4,030	3,774
Contract liabilities		4,842	7,230
Total current liabilities		**70,448**	**66,571**
Total liabilities		**71,613**	**71,261**
Total equity and liabilities		**191,413**	**179,345**

DRAFT

Uncertainty in the recognition and measurement	1
Special items	4
Other liabilities	16
Contingent liabilities	17
Related parties and ownership structure	18
Fee to auditors appointed at the general meeting	19

Statement of changes in equity

	Share capital	Share premium account	Retained earnings	Total
Equity at 1 January 2025	608	0	105,946	106,554
Exchange adjustments	-2	0	-68	-70
Increase of capital by conversion of debt	63	16,348	0	16,411
Net profit/loss for the year	0	0	-5,281	-5,281
Transfer from share premium account	0	-16,348	16,348	0
Equity at 31 December 2025	**669**	**0**	**116,945**	**117,614**

DRAFT

Notes

1 Uncertainty in the recognition and measurement

The assessment of fair value of contract assets at 31 December 2025 has been determined by the company's management using muliple valuation models to calculate the underlying equity value in order to determine the fair value of the option. The calculations are based on the individual contract assets characteristicts. Further description is disclosed in note 11, to which reference is made.

Special risks:
The company's activities are subject to a number of risk factors, the most significant of which are determining the fair value of the options due to uncertainty in the financial markets.

Operational and market risks:
It is difficult to forecast the actual market conditions over a number of years, which is why it must be expected that the actual operation will in one or more respects proceed differently, both positively and negatively, than assumed in connection with determining the fair value of the options.

DRAFT

2 Revenue

	2025 TEUR	2024 TEUR
Executed work	175,793	146,692
Cash discounts	-183	-75
Work in progress, change	-873	1,832
	174,737	**148,449**

The company has refrained from providing segment and geographic 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.

Notes

		2025	2024
		TEUR	TEUR
3	**Staff costs**		
	Wages and salaries	48,253	34,255
	Pensions	1,167	1,072
	Other social security costs	2,341	1,830
	Other staff costs	4,783	3,554
		56,544	**40,711**
	Including remuneration to the executive board:		
	Executive Board	1,001	752
		1,001	**752**
	Number of fulltime employees on average	759	515

Management does not receive direct remuneration from the Danish Company, but instead it is paid indirectly in the parent company via a management fee, the indirect fee amounts to TEUR 129 for 2025 (2024: TEUR 129).

		2025	2024
		TEUR	TEUR
4	**Special items**		
	Impairment losses		
	Impairment losses on financial assets	-2,399	0
		-2,399	**0**

One off impairment of TEUR 2,399 related to investment in UK, and this business area being affected by new strategy for key customer.

DRAFT

Notes

		2025 TEUR	2024 TEUR
5	**Financial income**		
	Interest received from group entities	1,817	1,476
	Other financial income	292	369
	Exchange gains	1,252	1,304
	Financial income put/call options	1,786	9,267
		5,147	**12,416**
6	**Financial costs**		
	Financial expenses, group entities	2,786	5,757
	Other financial costs	1,812	1,522
	Exchange loss	3,195	1,178
	Financial expenses put/call options	1,901	9,442
		9,694	**17,899**
7	**Tax on profit/loss for the year**		
	Current tax for the year	-60	422
	Deferred tax for the year	276	-475
	Adjustment of tax concerning previous years	12	333
		228	**280**
8	**Distribution of profit**		
	Retained earnings	-5,281	-2,140
		-5,281	**-2,140**

DRAFT

9 Tangible assets

	Other fixtures and fittings, tools and equipment
Cost at 1 January 2025	9,736
Exchange adjustment	-16
Additions for the year	1,887
Disposals for the year	-70
Cost at 31 December 2025	11,537

9 Tangible assets (continued)

	Other fixtures and fittings, tools and equipment
Impairment losses and depreciation at 1 January 2025	543
Exchange adjustment	-2
Depreciation for the year	491
Reversal of impairment and depreciation of sold assets	-53
Impairment losses and depreciation at 31 December 2025	979
Carrying amount at 31 December 2025	**10,558**

Of the book value of Other fixtures and fittings, tools and equipment, EUR 8.5 million contains of re-certification equipment that do not undergo impairment.

10 Investments in subsidiaries

Cost at 1 January 2025	86,280	32,381
Exchange adjustment	-1	2
Additions for the year	17,675	53,897
Cost at 31 December 2025	103,954	86,280
Carrying amount at 31 December 2025	**103,954**	**86,280**

DRAFT

Notes

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Name	Registered office	Share capital	Ownership interest	Equity	Profit/loss for the year
Muehlhan Wind Service B.V.	Vlaardingen		100%	168	158
Renewable Oil Services Ltd.	Stewarton		100%	4,881	394
GreenTec Workforce Solutions ApS	Fredericia		75%	95	-103
3W Industri Service ApS	Munkebo		80%	4,625	3,165
Muehlhan Wind Service Portugal	Porto		100%	12	36
Muehlhan Wind Service Taiwan Co. Ltd.	Taipei		100%	190	-4
Muehlhan Wind Servie UK Ltd.	London		100%	19	27
MWS US Holdings Inc.	Oklahoma City		100%	1,230	-3,022
Professional Wind Services Pty Ltd.	Adelaide		100%	5,992	-738
Muehlhan Wind Service South Korea	Seoul		100%	749	-123
Muehlhan Wind Service Canada	Calgary		100%	1,400	-469
Muehlhan Wind Service Germany GmbH	Hamburg		100%	149	177
Muehlhan Wind Service Norway AS	Oslo		100%	0	0
Muehlhan Wind Service Poland Sp. Z.o.o.	Stettin		100%	1,688	1,301
Endiprev Group S.A.	Porto		88%	32,748	7,111
Peter Lonsdorfer GmbH & Co KG	Husum		100%	4,629	1,839

DRAFT

Notes

11 Fixed asset investments

	Other receivables	Deposits	Contract assets
Cost at 1 January 2025	95	105	4,939
Exchange adjustment	0	0	1
Additions for the year	124	57	1,298
Disposals for the year	-95	-10	-4,938
Cost at 31 December 2025	124	152	1,300
Carrying amount at 31 December 2025	**124**	**152**	**1,300**

Contract assets contains call options, that without reasonable doubt, are exercised. The call options are recognised at acquisition cost and are subsequently measured at fair value, with changes in fair value recognised in the income statement.

Management makes a prediction of decision, on which year how much percentage of the remaining call-put options will be executed, based on performance forecast of the acquired company. As a result, a purchase price will be calculated based on the above described aspects. (equity value * remaining percentage of call option=purchase price). A present value will be calculated based on the purchase price, taking remaining periods and internal incremental borrowing rate into consideration.

12 Contract work in progress

	2025 TEUR	2024 TEUR
Work in progress, selling price	11,840	12,732
Recognised in the balance sheet as follows:		
Contract work in progress under assets	12,504	13,424
Prepayments received under liabilities	-664	-692
	11,840	**12,732**

13 Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

DRAFT

Notes

		2025	2024
		TEUR	TEUR
14	**Provision for deferred tax**		
	Provision for deferred tax at 1 January 2025	594	207
	Deferred tax recognised in income statement	-275	-475
	Provision for deferred tax at 31 December 2025	**319**	**-268**
	Provisions for deferred tax on:		
	Property, plant and equipment	-6	-12
	Trade receivables	-31	-35
	Other receivables	-45	-48
	Tax loss carry-forward	74	363
	Transferred to deferred tax asset	0	-268
		8	**0**
	Deferred tax asset		
	Calculated tax asset	0	268
	Carrying amount	**0**	**268**
15	**Other provisions**		
	Balance at beginning of year at 1 January 2025	1,529	1,169
	Exchange adjustment	-3	0
	Provision in year	1,961	1,062
	Applied in the year	-1,309	-702
	Balance at 31 December 2025	**2,178**	**1,529**

Other provisions of kEUR 1,557 (2024: kEUR 1,042) 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 kEUR 621 (2024; kEUR 487).

DRAFT

Notes

	2025	2024
	TEUR	TEUR

16 Other liabilities

Rent and lease liabilities

Operating lease liabilities.
Total future lease payments:

Total future rent and lease payments:	2,892	4,090
	2,892	**4,090**

17 Contingent liabilities

The company has entered into agreement of corporate charge as security for the group credit facilities at the bank, the corporate charge is limited to kEUR 5,364 and includes receivables, inventories, other fixtures and fitting, tools and equipments.

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.

18 Related parties and ownership structure

Controlling interest

The company's parent company, Muehlhan A/S, has controlling influence.

Transactions

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.

Ownership structure

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

Consolidated financial statements

The company is reflected in the group report as the parent company Muehlhan Holding GmbH, with home adress at Sachsenstrasse 8 20097 Hamburg, Germany, where the consolidated financial statements can be obtained.

DRAFT

Notes

19 Fee to auditors appointed at the general meeting

According to the Danish Financial Statements Act, § 96.3, 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 Holding GmbH upon full consolidation.

DRAFT

MUEHLHAN POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
UL. BRONOWICKA 27
71 - 012 SZCZECIN

Sprawozdanie finansowe za okres
01-01-2024 DO 31-12-2024

SPIS TREŚCI

I. INFORMACJA DODATKOWA (WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO)

II. BILANS

III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

V. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

VI. ROZLICZENIE RÓŻNICY POMIĘDZY PODSTAWĄ OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM A WYNIKIEM FINANSOWYM BRUTTO

VII. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO INFORMACJI DODATKOWEJ

VIII. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

IX. SPRAWOZDANIE Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie jednostki innej w złotych

Nagłówek sprawozdania finansowego

Data początkowa okresu, za który sporządzono sprawozdanie: 2024-01-01

Data końcowa okresu, za który sporządzono sprawozdanie: 2024-12-31

Data sporządzenia sprawozdania finansowego: 2025-04-25

kod sprawozdania: SprFinJednostkaInnaWZlotych kod systemowy: SFJINZ (1) wersja schemy: 1-3 wariant sprawozdania: 1

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Dane identyfikujące jednostkę - firma, siedziba albo miejsce zamieszkania

Nazwa firmy

MUEHLHAN POLSKA SP. Z O.O.

Siedziba

Województwo: ZACHODNIOPOMORSKIE

Powiat: SZCZECIN

Gmina: SZCZECIN

Miejscowość: SZCZECIN

Adres

Kod kraju: PL

Województwo: ZACHODNIOPOMORSKIE

Powiat: SZCZECIN

Gmina: SZCZECIN

Ulica: BRONOWICKA

Nr domu: 27

Miejscowość: SZCZECIN

Kod pocztowy: 71-012

Poczta: SZCZECIN

Podstawowy przedmiot działalności jednostki

Kod PKD: 2562Z, 3315Z

NIP: 8510207075

KRS: 0000038533

Wskazanie okresu objętego sprawozdaniem finansowym

od: 2024-01-01 do: 2024-12-31

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości

Brak okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności

Zasady (polityka) rachunkowości

Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w zakresie w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru, w tym:

metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji)

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości obowiązującymi jednostki kontynuujące działalność.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w poprzednim roku obrotowym.

Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym. Jednostka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

W sprawozdaniu finansowym Jednostka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wynik finansowy Jednostki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

ustalenia wyniku finansowego

1.1 Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia, pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się:

- nabyte prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje i koncesje,

- nabyte prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych,

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności, według następujących zasad:

- oprogramowanie komputerów 2- 5 lat,

- pozostałe wartości niematerialne i prawne 5 lat,

- wartości niematerialne i prawe o jednostkowej wartości nie przekraczającej 3,5 tys. zł w dniu przyjęcia do użytkowania - jednorazowe spisanie w koszty amortyzacji.

1.2. Środki trwałe są wycenianie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia po aktualizacji wyceny składników majątku pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

W uzasadnionych przypadkach do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości wartość początkowa i dotychczas dokonane od środków trwałych odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) mogą na podstawie odrębnych przepisów, ulegać aktualizacji wyceny. Ustalona w wyniku aktualizacji wyceny wartość księgowa netto środka trwałego nie powinna być wyższa od realnej wartości, której odpisanie w przewidywanym okresie jego dalszego używania jest ekonomicznie uzasadnione.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nie przekraczającej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Środki trwałe umarzane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Zastosowane stawki amortyzacyjne są następujące:

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej 2,5 - 10 %,

- urządzenia techniczne i maszyny 10 - 30 %,

- środki transportu 4 - 20 %,

- inne środki trwałe 10 - 20 %.

Środki trwałe w budowie oraz grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów nie są amortyzowane

1.3. Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W uzasadnionych przypadkach do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

1.4. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe - udziały w jednostkach powiązanych i w innych jednostkach - wycenia się na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

1.5. Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe

Inwestycje krótkoterminowe (udzielone pożyczki w walucie obcej) oraz środki pieniężne w walucie obcej wycenia się po średnim kursie NBP.

1.6. Rzeczowe składniki aktywów obrotowych wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Poszczególne grupy zapasów są wycenianie a następujący sposób:

Materiały - cena nabycia

Półprodukty i produkty w toku - koszt wytworzenia

Produkty gotowe - koszt wytworzenia

Towary - cena nabycia

Do kosztów wytworzenia produktu nie zalicza się kosztów:

- wynikających z niewykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych,

- ogólnego zarządu, nie związanych z doprowadzaniem produktu do postaci i miejsca, w jakich się znajduje na dzień wyceny,

- magazynowania wyrobów gotowych i półproduktów, chyba że poniesienie tych kosztów jest niezbędne w procesie produkcji,

- sprzedaży produktów.

W sytuacjach uzasadnionych niezbędnym, przygotowaniem towaru lub produktu do sprzedaży bądź długim okresem wytwarzania produktu, cenę nabycia lub koszt wytworzenia zwiększa się o koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu finansowania zapasu towarów lub produktów w okresie ich przygotowania do sprzedaży bądź wytworzenia i związanych z nimi różnic kursowych, pomniejszone o przychody z tego tytułu.

Dla rozchodów zapasów stosuje się metodę FIFO.

Produkcja w toku wyceniana jest w wysokości bezpośrednich kosztów wytworzenia i uzasadnionej części kosztów pośrednich (wydziałowych) przy określeniu stopnia zaawansowania prac dla danego zlecenia.

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników majątku obrotowego dokonane w związku z trwałą utratą ich wartości lub spowodowane wyceną doprowadzającą ich wartość do cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania pomniejszają wartość pozycji w bilansie i zalicza się je do pozostałych kosztów operacyjnych. Spółka ustaliła odpis aktualizujący na poziomie 10,3% wartości stanu magazynowego.

1.7. Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Wartość należności podlega aktualizacji wyceny, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

1.8. Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz.

1.9. Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

1.10. Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy spółki.

Kapitał zakładowy spółki wykazuje się w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku netto, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny oraz z dopłat tworzonych przez udziałowców.

1.11. Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania i wycenia się je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy zalicza się odpowiednio do kosztów rodzajowych NKUP, pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

1.12. Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie zgodnie z umową następuje przez wydanie innych niż środki pieniężne aktywów finansowych lub wymiany na instrumenty finansowe - które wycenia się według wartości godziwej.

1.13. Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy

Usługi w okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy - przychody z wykonania nie zakończonej usługi objętej umową o okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy, wykonanej na dzień bilansowy w istotnym stopniu, minimum 15%, ustalane są proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi. Stopień zaawansowania usługi mierzy się liczbą przepracowanych godzin bezpośrednich wykonania usługi.

Jeżeli stopień zaawansowania nie zakończonej usługi nie może być na dzień bilansowy ustalony w sposób wiarygodny, to przychód ustalany jest w wysokości poniesionych w danym okresie sprawozdawczym kosztów, nie wyższych jednak od kosztów, których pokrycie w przyszłości przez zamawiającego jest prawdopodobne.

Koszty wytworzenia nie zakończonej usługi obejmują koszty poniesione od dnia zawarcia odpowiedniej umowy do dnia bilansowego.

1.14 Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut

- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez NBP z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, a także w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenionych metodą praw własności) - po kursie średnim ustalonym dla danej waluty na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski;

- składniki pasywów - po kursie średnim ustalonym dla danej waluty na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe dotyczące aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach - do kosztu wytworzenia produktu lub ceny nabycia towaru, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

==========

2.1 Przychody

Przychody ze sprzedaży obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT) oraz wszelkich udzielonych rabatów, ujmowane w okresach, których dotyczą. Przychody z działalności inne niż działalność podstawowa są wykazywane jako pozostałe przychody operacyjne.

2.2. Koszty

Spółka prowadzi koszty w układzie rodzajowym oraz w układzie kosztów działalności. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.

Część stałych pośrednich kosztów produkcji, która nie odpowiada poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych stanowi koszt okresu, w którym została poniesiona.

Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto:

"Pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn,

"Przychody finansowe z tytułu odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi,

" Koszty finansowe z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi,

2.3. Opodatkowanie

Wynik finansowy brutto korygują:

"bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w Polsce,

"kalkulowane zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych zagranicą

"aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

2.3.1Podatek dochodowy bieżący

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w Polsce są naliczone zgodnie z przepisami podatkowymi.

2.3.2. Podatek dochodowy kalkulowany

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych zagranicą są naliczone stawką podatku wykonania roku ubiegłego.

2.3.3. Podatek dochodowy odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczona stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.

ustalenia sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Załącznikiem nr 1 Ustawy o rachunkowości.

Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki

Zobowiązania warunkowe

Spółka udzieliła gwarancji z umowy gwarancji rządzonej prawem niemieckim z Commerzbank AG, na podstawie której w szczególności zagwarantuje w sposób bezwarunkowy i nieodwołalny płatność zobowiązań pieniężnych spółki Muehlhan Holding GmbH wynikających z umowy kredytu konsorcjalnego do maksymalnej wysokości 79.000.000,00 EUR tj. 337.567.000,00 zł.
Zobowiązania i odpowiedzialność Spółki, na podstawie powyższej gwarancji będzie w każdym przypadku ograniczona w taki sposób, że podpisanie lub wykonanie tej gwarancji nie może spowodować niewypłacalności Spółki w rozumieniu art. 11.2 ustawy Prawo upadłościowe z dnia 28 lutego 2003 r. Ponadto, odpowiedzialność Spółki na podstawie gwarancji będzie również ograniczona w taki sposób, że jakakolwiek płatność dokonana na podstawie gwarancji nie może prowadzić do zmniejszenia aktywów Spółki niezbędnych do pokrycia kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z art. 189 ustawy z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych ((Dz.U. z 2013 roku poz. 1030 ze zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowe grupy kapitałowej korzystając ze zwolnienia na podstawie artykułu 56 ust. 2 pkt 1 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami.

Nieuznane przez jednostkę roszczenia skierowane przez kontrahentów na drogę postępowania spornego

Nota 12
Powód - Syndyk Masy Upadłości UNISTEEL Sp. z o.o. pozew o zapłatę z 01.09.2017 sygn. akt VIII Gc 304/17.
W 2015 r. spółka Muehlhan zawarła z Unisteel Sp. z o.o dwie umowy na wykonanie trzech kadłubów statków. W związku z pogorszeniem się sytuacji finansowej zleceniodawcy, brakiem uiszczenia zaliczki jak i obawą zaprzestania regulowania przez Unisteel zobowiązań wobec wierzycieli spółka Muehlhan odstąpiła od zawartej umowy i obciążyła zleceniodawcę karami umownymi i odszkodowaniem za niewykonanie umowy. Powyższe należności spółka Muehlhan potraciła z otrzymanej zaliczki. Powód wniósł pozew o zapłatę dokonanych potrąceń tj. 781.422 zł. Spółka Muehlhan złożyła odpowiedź na pozew w dniu 29.09.2017. W listopadzie 2018 wydano opinię biegłego, która jest korzystna dla spółki Muehlhan. Jednak w 2020 roku, krótko przed wydaniem wyroku, Syndyk Masy Upadłości Unisteel złożył pismo w sprawie zmiany powództwa w zakresie kwoty należności głównej z 781.421,82 zł. na kwoty 119.859,88 euro oraz 280.000,00 zł. Zmiana dokonana została z brakami formalnymi. W dniu 13 kwietnia 2023 r. Sąd Okręgowy w Szczecinie wydał wyrok i zasądził od spółki Muehlhan Polska kwotę 119.859,88 EUR wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 27 października 2016 r. i kosztami procesu. Spółka złożyła apelację. W dniu 19 grudnia 2023 r. Sąd Apelacyjny w Szczecinie wydał wyrok i zasądził od spółki Muehlhan Polska kwotę 103.116,64 EUR wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 27 października 2016 r. i kosztami procesu. Wyrok jest prawomocny. Spółka w dniu 26.04.2024 r. winosła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. Spółka Muehlhan ma utworzoną rezerwę w kwocie 380.000 zł.
Powód - Grupa Lotos S.A. pozew o zapłatę 225.090 zł. z 11.12.2020 r. sygn.. akt IX GC 1224/20.
W roku 2013 spółka Muehlhan zawarła umowę z Grupą Lotos S.A. na podstawie której miała wykonać renowację zabezpieczenia przeciwkorozyjnego powierzchni wewnętrznej zbiornika 1300T2. Na wykonane prace spółka udzieliła gwarancji na okres 60 miesięcy od dnia podpisania końcowego protokołu odbioru robót. W trakcie rewizji zbiornika w dniu 14.12.2017 r. Zamawiający stwierdził uszkodzenia zabezpieczenia antykorozyjnego i wezwał spółkę do usunięcia wad. Spółka odmówiła wykonania napraw gwarancyjnych na własny koszt i przedstawiła ekspertyzę wykonaną przez Katedrę Elektrochemii, Korozji i Inżynierii Materiałowej Wydziału Chemicznego Politechniki Gdańskie. Dalsze próby polubownego rozwiązania sporu nie przyniosły jego rozstrzygnięcia. W dniu 11.03.2025 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku wydał wyrok i zobowiązał spółkę do wykonania naprawy gwarancyjnej i zasądził od Muehlhan Polska kwoty 101.835 zł. tytułem kosztów naprawy tymczasowej, kosztów postępowania przed Sądem oraz odsetki ustawowe. Spółka w dniu 27.03.2025 r. wykonała wyrok w całości. Spółka utworzyła w poprzednich latach rezerwę w związku z ryzykiem wypłaty ewentualnych roszczeń w kwocie 245.000 zł.

Kontrakty

Załącznik nr 2 do sprawozdania finansowego zawiera informacje na temat realizowanych w 2024 r. przez spółkę kontraktów.

Bilans

Opis	Rok bieżący	Rok ubiegły
AKTYWA RAZEM	**78 268 581.86**	**45 317 236.99**
A. AKTYWA TRWAŁE	17 992 423.83	13 585 744.31
I. Wartości niematerialne i prawne	0.00	0.00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0.00	0.00
2. Wartość firmy	0.00	0.00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0.00	0.00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0.00	0.00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	16 836 917.36	12 709 011.75
1. Środki trwałe	16 383 860.45	12 249 263.85
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	999 456.30	999 456.30
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 243 565.41	1 193 537.28
c) urządzenia techniczne i maszyny	3 669 318.51	3 600 378.29
d) środki transportu	4 076 065.48	3 293 582.45
e) inne środki trwałe	6 395 454.75	3 162 309.53
2. Środki trwałe w budowie	232 774.70	459 747.90
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	220 282.21	0.00
III. Należności długoterminowe	138 375.47	151 272.56
1. Od jednostek powiązanych	0.00	0.00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0.00	0.00
3. Od pozostałych jednostek	138 375.47	151 272.56
IV. Inwestycje długoterminowe	62 000.00	62 000.00
1. Nieruchomości	0.00	0.00
2. Wartości niematerialne i prawne	0.00	0.00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	62 000.00	62 000.00
a) w jednostkach powiązanych	50 000.00	50 000.00
– udziały lub akcje	50 000.00	50 000.00
– inne papiery wartościowe	0.00	0.00
– udzielone pożyczki	0.00	0.00
– inne długoterminowe aktywa finansowe	0.00	0.00
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0.00	0.00
– udziały lub akcje	0.00	0.00
– inne papiery wartościowe	0.00	0.00
– udzielone pożyczki	0.00	0.00
– inne długoterminowe aktywa finansowe	0.00	0.00
c) w pozostałych jednostkach	12 000.00	12 000.00
– udziały lub akcje	12 000.00	12 000.00
– inne papiery wartościowe	0.00	0.00
– udzielone pożyczki	0.00	0.00
– inne długoterminowe aktywa finansowe	0.00	0.00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0.00	0.00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	955 131.00	663 460.00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	955 131.00	663 460.00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0.00	0.00
B. AKTYWA OBROTOWE	60 276 158.03	31 731 492.68
I. Zapasy	2 567 452.64	1 674 026.32
1. Materiały	1 241 844.08	1 367 058.18
2. Półprodukty i produkty w toku	1 303 006.56	200 675.00
– w tym obiekty w zabudowie	0.00	0.00
3. Produkty gotowe	0.00	0.00
4. Towary	0.00	0.00
5. Zaliczki na dostawy i usługi	22 602.00	106 293.14
II. Należności krótkoterminowe	33 559 200.63	21 991 965.94
1. Należności od jednostek powiązanych	8 281 619.84	2 038 660.84
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	5 263 273.73	2 038 660.84
– do 12 miesięcy	5 263 273.73	2 038 660.84
– powyżej 12 miesięcy	0.00	0.00
b) inne	3 018 346.11	0.00
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0.00	0.00
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	0.00	0.00
– do 12 miesięcy	0.00	0.00
– powyżej 12 miesięcy	0.00	0.00
b) inne	0.00	0.00
3. Należności od pozostałych jednostek	25 277 580.79	19 953 305.10
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	22 875 757.38	18 165 888.50
– do 12 miesięcy	22 875 757.38	18 165 888.50

– powyżej 12 miesięcy	0.00	0.00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	1 793 865.73	1 453 172.22
c) inne	607 957.68	334 244.38
d) dochodzone na drodze sądowej	0.00	0.00
III. Inwestycje krótkoterminowe	19 773 034.40	4 939 843.03
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	19 773 034.40	4 939 843.03
a) w jednostkach powiązanych	18 351 203.00	0.00
– udziały lub akcje	18 351 203.00	0.00
– inne papiery wartościowe	0.00	0.00
– udzielone pożyczki	0.00	0.00
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0.00	0.00
b) w pozostałych jednostkach	0.00	0.00
– udziały lub akcje	0.00	0.00
– inne papiery wartościowe	0.00	0.00
– udzielone pożyczki	0.00	0.00
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0.00	0.00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 421 831.40	4 939 843.03
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 421 831.40	4 939 843.03
– inne środki pieniężne	0.00	0.00
– inne aktywa pieniężne	0.00	0.00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0.00	0.00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 376 470.36	3 125 657.39
– w tym: aktywa z tytułu niezakończonych umów budowlanych	0.00	0.00
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0.00	0.00
D. Udziały (akcje) własne	0.00	0.00
PASYWA RAZEM	**78 268 581.86**	**45 317 236.99**
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	31 903 191.66	27 969 536.86
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	13 842 162.00	13 842 162.00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	14 127 374.86	8 566 382.70
– nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0.00	0.00
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0.00	0.00
– z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0.00	0.00
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0.00	0.00
– tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0.00	0.00
– na udziały (akcje) własne	0.00	0.00
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0.00	0.00
VI. Zysk (strata) netto	3 933 654.80	5 560 992.16
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0.00	0.00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	46 365 390.20	17 347 700.13
I. Rezerwy na zobowiązania	3 681 775.50	3 305 147.79
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0.00	0.00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	790 397.06	835 088.98
– długoterminowa	658 301.12	687 173.09
– krótkoterminowa	132 095.94	147 915.89
3. Pozostałe rezerwy	2 891 378.44	2 470 058.81
– długoterminowe	0.00	0.00
– krótkoterminowe	2 891 378.44	2 470 058.81
II. Zobowiązania długoterminowe	2 019 271.13	1 323 019.06
1. Wobec jednostek powiązanych	0.00	0.00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0.00	0.00
3. Wobec pozostałych jednostek	2 019 271.13	1 323 019.06
a) kredyty i pożyczki	0.00	0.00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0.00	0.00
c) inne zobowiązania finansowe	2 019 271.13	1 323 019.06
d) zobowiązania wekslowe	0.00	0.00
d) inne	0.00	0.00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	40 664 343.57	11 914 412.50
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	12 308 634.29	690 646.37
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 214 482.98	690 646.37
– do 12 miesięcy	4 214 482.98	690 646.37
– powyżej 12 miesięcy	0.00	0.00
b) inne	8 094 151.31	0.00
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0.00	0.00

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0.00	0.00
– do 12 miesięcy	0.00	0.00
– powyżej 12 miesięcy	0.00	0.00
b) inne	0.00	0.00
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	28 355 709.28	11 223 766.13
a) kredyty i pożyczki	3 040 721.93	0.00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0.00	0.00
c) inne zobowiązania finansowe	1 044 594.96	521 101.87
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	7 912 573.32	4 113 520.19
– do 12 miesięcy	7 912 573.32	4 113 520.19
– powyżej 12 miesięcy	0.00	0.00
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	191 636.80	430 530.00
f) zobowiązania wekslowe	0.00	0.00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	3 174 249.80	3 389 643.03
h) z tytułu wynagrodzeń	2 119 113.47	2 571 971.56
i) inne	10 872 819.00	196 999.48
4. Fundusze specjalne	0.00	0.00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0.00	805 120.78
1. Ujemna wartość firmy	0.00	0.00
2. Rozliczenia międzyokresowe umów budowlanych	0.00	0.00
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	0.00	805 120.78
– długoterminowe	0.00	0.00
– krótkoterminowe	0.00	805 120.78

Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)

Opis	Rok bieżący	Rok ubiegły
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	**144 651 233.25**	**126 962 429.35**
– od jednostek powiązanych	23 299 247.15	13 692 212.17
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	144 610 633.29	126 921 949.46
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0.00	0.00
– w tym obiekty w zabudowie	0.00	0.00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0.00	0.00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów	40 599.96	40 479.89
B. Koszty działalności operacyjnej	**138 000 123.69**	**119 169 055.66**
I. Amortyzacja	3 288 908.59	2 425 880.23
II. Zużycie materiałów i energii	11 846 600.41	11 538 417.28
III. Usługi obce	56 355 240.22	42 506 419.95
IV. Podatki i opłaty, w tym:	1 334 792.82	1 185 594.94
– podatek akcyzowy	0.00	0.00
V. Wynagrodzenia	43 856 463.53	43 645 814.88
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia w tym:	18 676 507.41	16 749 913.62
– emerytalne	0.00	0.00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	2 608 983.75	1 080 030.70
VIII. Wartość sprzedanych towarów	32 626.96	36 984.06
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	**6 651 109.56**	**7 793 373.69**
D. Pozostałe przychody operacyjne	**556 226.33**	**851 569.22**
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	121 953.82	73 128.79
II. Dotacje	0.00	0.00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	137 082.72	511 160.77
IV. Inne przychody operacyjne	297 189.79	267 279.66
E. Pozostałe koszty operacyjne	**412 692.06**	**339 394.81**
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0.00	0.00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0.00	0.00
III. Inne koszty operacyjne	412 692.06	339 394.81
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	**6 794 643.83**	**8 305 548.10**
G. Przychody finansowe	**333 607.71**	**131 299.86**
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0.00	0.00
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0.00	0.00
– w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0.00	0.00
b) od jednostek pozostałych, w tym:	0.00	0.00
– w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0.00	0.00
II. Odsetki, w tym:	93 009.87	6 505.37
– od jednostek powiązanych	72 512.19	0.00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0.00	0.00
– w jednostkach powiązanych	0.00	0.00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0.00	0.00
V. Inne	240 597.84	124 794.49
H. Koszty finansowe	**839 149.29**	**869 231.68**
I. Odsetki, w tym:	530 326.03	175 125.51
– dla jednostek powiązanych	304 051.88	0.00
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0.00	0.00
– w jednostkach powiązanych	0.00	0.00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0.00	0.00
IV. Inne	308 823.26	694 106.17
I. Zysk (strata) brutto (F+G–H)	**6 289 102.25**	**7 567 616.28**
J. Podatek dochodowy	**2 355 447.45**	**2 006 624.12**
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	**0.00**	**0.00**
L. Zysk (strata) netto (I–J–K)	**3 933 654.80**	**5 560 992.16**

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Opis	Rok bieżący	Rok ubiegły
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	**27 969 536.86**	**25 208 544.70**
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0.00	0.00
– korekty błędów	0.00	0.00
Ia. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	**27 969 536.86**	**25 208 544.70**
1. Kapitał (fundusz)podstawowy na początek okresu	13 842 162.00	13 842 162.00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0.00	0.00
a) zwiększenie z tytułu	0.00	0.00
– wydania udziałów (emisji akcji)	0.00	0.00
– podwyższenie wartości nominalnej udziałów (akcji)	0.00	0.00
b) zmniejszenie z tytułu	0.00	0.00
– umorzenia udziałów (akcji)	0.00	0.00
– zmniejszenie wartości nominalnej akcji	0.00	0.00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	13 842 162.00	13 842 162.00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	8 566 382.70	4 025 802.57
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	5 560 992.16	4 540 580.13
a) zwiększenie z tytułu	5 560 992.16	4 540 580.13
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0.00	0.00
– podziału zysku (ustawowo)	5 560 992.16	4 540 580.13
– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0.00	0.00
– zbycie lub likwidacja uprzednio zaktualizowanych środków trwałych – różnica z aktualizacji wyceny dotycząca rozchodowanych środków trwałych	0.00	0.00
b) zmniejszenie z tytułu	0.00	0.00
– pokrycia straty	0.00	0.00
– umorzenia własnych udziałów	0.00	0.00
– podwyższenia kapitału zakładowego	0.00	0.00
– zwrotu dopłat wspólnikom	0.00	0.00
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	14 127 374.86	8 566 382.70
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0.00	0.00
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0.00	0.00
a) zwiększenie z tytułu	0.00	0.00
– aktualizacji wyceny środków trwałych	0.00	0.00
– aktualizacji wartości godziwej	0.00	0.00
– zmniejszenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego , ustalonej od różnic przejściowych odnoszonych na ten kapitał	0.00	0.00
– aktualizacji innych aktywów	0.00	0.00
– różnic kursowych z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0.00	0.00
b) zmniejszenie z tytułu	0.00	0.00
– zbycia środków trwałych	0.00	0.00
– aktualizacji wartości godziwej	0.00	0.00
– zwiększenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego , ustalonej od różnic przejściowych odnoszonych na ten kapitał	0.00	0.00
– aktualizacji innych aktywów	0.00	0.00
– różnic kursowych z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0.00	0.00
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0.00	0.00
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0.00	0.00
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0.00	0.00
a) zwiększenie z tytułu	0.00	0.00
– tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0.00	0.00
– na udziały (akcje) własne	0.00	0.00
b) zmniejszenie z tytułu	0.00	0.00
– pokrycia straty bilansowej	0.00	0.00
– umorzenia udziałów własnych	0.00	0.00
– podwyższenia kapitału zakładowego lub rezerwowego	0.00	0.00
– wypłaty dywidendy	0.00	0.00
– zwrotu dopłat wspólnikom	0.00	0.00
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0.00	0.00
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	5 560 992.16	7 340 580.13
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	5 560 992.16	7 340 580.13
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0.00	0.00
– korekty błędów	0.00	0.00
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	5 560 992.16	7 340 580.13
a) zwiększenie z tytułu	0.00	0.00
– podziału zysku z lat ubiegłych	0.00	0.00
b) zmniejszenie z tytułu	5 560 992.16	7 340 580.13
– wypłaty dywidendy	0.00	2 800 000.00
– przeznaczenia na podwyższenie kapitału zakładowego, zapasowego lub rezerwowego	5 560 992.16	4 540 580.13

– pokrycia straty za poprzednie lata obrotowe	0.00	0.00
– przeznaczenia na umorzenie udziałów	0.00	0.00
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0.00	0.00
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0.00	0.00
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0.00	0.00
– korekty błędów	0.00	0.00
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0.00	0.00
a) zwiększenie z tytułu	0.00	0.00
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0.00	0.00
– straty na sprzedaży lub umorzeniu drogą obniżenia kapitału zakładowego udziałów (akcji) własnych nieznajdującej pokrycia w kapitale zapasowym	0.00	0.00
b) zmniejszenie z tytułu	0.00	0.00
– pokrycia strat z lat ubiegłych z zysku	0.00	0.00
– pokrycia straty z lat ubiegłych z kapitałów: zapasowego i rezerwowego	0.00	0.00
– pokrycia straty z lat ubiegłych z obniżenia kapitału podstawowego	0.00	0.00
– pokrycia straty z lat ubiegłych z dopłat wspólników	0.00	0.00
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0.00	0.00
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu,	0.00	0.00
6. Wynik netto	3 933 654.80	5 560 992.16
a) zysk netto	3 933 654.80	5 560 992.16
b) strata netto	0.00	0.00
c) odpisy z zysku	0.00	0.00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	**31 903 191.66**	**27 969 536.86**
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	**31 903 191.66**	**27 969 536.86**

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

Opis	Rok bieżący	Rok ubiegły
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	3 933 654.80	5 560 992.16
II. Korekty razem	-1 372 972.14	-1 615 160.74
1. Amortyzacja	3 288 908.59	2 425 880.23
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-9 732.89	53 561.45
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	435 945.26	180 770.27
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-74 536.99	-73 128.79
5. Zmiana stanu rezerw	376 627.71	-115 866.17
6. Zmiana stanu zapasów	-893 426.32	-39 367.45
7. Zmiana stanu należności	-8 535 991.49	-6 980 375.57
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	6 386 838.74	2 087 835.29
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 347 604.75	845 530.00
10. Inne korekty	0.00	0.00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	2 560 682.66	3 945 831.42
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	174 699.18	79 503.11
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	174 699.18	79 503.11
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0.00	0.00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0.00	0.00
a) w jednostkach powiązanych	0.00	0.00
– zbycie aktywów finansowych	0.00	0.00
– dywidendy i udziały w zyskach	0.00	0.00
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0.00	0.00
– odsetki	0.00	0.00
– inne wpływy z aktywów finansowych	0.00	0.00
b) w pozostałych jednostkach	0.00	0.00
– zbycie aktywów finansowych	0.00	0.00
– dywidendy i udziały w zyskach	0.00	0.00
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0.00	0.00
– odsetki	0.00	0.00
– inne wpływy z aktywów finansowych	0.00	0.00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0.00	0.00
II. Wydatki	11 650 949.37	4 543 943.48
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 385 949.37	4 543 943.48
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0.00	0.00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	6 265 000.00	0.00
a) w jednostkach powiązanych	6 265 000.00	0.00
– nabycie aktywów finansowych	6 265 000.00	0.00
– udzielone pożyczki długoterminowe	0.00	0.00
b) w pozostałych jednostkach	0.00	0.00
– nabycie aktywów finansowych	0.00	0.00
– udzielone pożyczki długoterminowe	0.00	0.00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0.00	0.00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	-11 476 250.19	-4 464 440.37
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	9 503 510.44	0.00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0.00	0.00
2. Kredyty i pożyczki	9 449 344.36	0.00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0.00	0.00
4. Inne wpływy finansowe	54 166.08	0.00
II. Wydatki	4 115 687.43	4 092 137.16
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0.00	0.00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0.00	2 800 000.00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	0.00	0.00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0.00	0.00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0.00	0.00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0.00	0.00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	911 281.86	1 111 366.89
8. Odsetki	204 405.57	180 770.27
9. Inne wydatki finansowe	3 000 000.00	0.00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)	5 387 823.01	-4 092 137.16
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III+C.III)	**-3 527 744.52**	**-4 610 746.11**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**-3 518 011.63**	**-4 664 307.56**
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	9 732.89	-53 561.45
F. Środki pieniężne na początek okresu	**4 939 843.03**	**9 604 150.59**

G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym:	**1 421 831.40**	**4 939 843.03**
– o ograniczonej możliwości dysponowania	243 281.52	408 013.34

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Opis: Noty uzupełniające

Nazwa pliku: Noty_SF_MPL_31_12_2024.pdf

Opis: Kontrakty długoterminowe

Nazwa pliku: Zalacznik_nr_2_do_SF_31_12_2024_kontrakty.pdf

Rozliczenie różnicy pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym a wynikiem finansowym (zyskiem, stratą) brutto

	Rok bieżący			Rok poprzedni		
Opis (Podstawa prawna)	**Razem**	**z zysków kapitałowych**	**z innych źródeł przychodów**	**Razem**	**z zysków kapitałowych**	**z innych źródeł przychodów**
A. Zysk (strata) brutto za dany rok	**6 289 102.25**	**0.00**	**6 289 102.25**	**7 567 600.54**	**0.00**	**7 567 600.54**
B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	**27 587 624.73**	**0.00**	**27 587 624.73**	**35 428 754.67**	**0.00**	**35 428 754.67**
przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (art. 22 ust. 4)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
przychody z tytułu przeniesienia własności składników majątku będących przedmiotem wkładu niepieniężnego (aportu) wnoszone do spółki niebędącej osobą prawną (art. 12 ust. 4 pkt 3c)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
przychody z wystąpienia ze spółki, o której mowa w art. 1 ust. 3 (art. 12 ust. 4 pkt 3d)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
zwrócone, umorzone lub zaniechane podatki i opłaty stanowiące dochody budżetu państwa albo budżetów jst, niezaliczonych do kosztów uzyskania przychodów (art. 12 ust. 4 pkt 6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
zwrócone inne wydatki nie zaliczone do kosztów uzyskania przychodów (art. 12 ust. 4 pkt 6a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
zwrócone, umorzone lub zaniechane wpłaty dokonywane na PFRON niezaliczonych do kosztów uzyskania przychodów (art. 12 ust. 4 pkt 6b)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
odsetki budżetowe otrzymane, a także oprocentowania zwrotu różnicy podatku od towarów i usług, w rozumieniu odrębnych przepisów (art. 12 ust. 4 pkt 7)	2 299.40	0.00	2 299.40	250.70	0.00	250.70
równowartość umorzonych zobowiązań, w tym także z tytułu pożyczek (kredytów), jeżeli umorzenie zobowiązań jest związane z postępowaniem ugodowym lub restrukturyzacją (art. 12 ust. 4 pkt 8)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
zwrócona, na podstawie odrębnych przepisów, różnica podatku od towarów i usług (art. 12 ust. 4 pkt 10)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
równowartość odpisów aktualizujących wartość należności, nie zaliczonych uprzednio do kosztów uzyskania przychodów lub nie potrąconych dla celów ustalenia zysku (straty) netto w okresie opodatkowania ryczałtem od dochodów spółek - w przypadku ustania przyczyn, dla których dokonano tych odpisów (art. 12 ust. 1 pkt 4e)	190 951.41	0.00	190 951.41	1 539 791.48	0.00	1 539 791.48
wartość należności umorzonych, przedawnionych lub odpisanych jako nieściągalne w tej części, od której dokonane odpisy aktualizujące zostały uprzednio nie zostały zaliczone do kosztów uzyskania przychodów (art. 12 ust. 1 pkt 4d)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
rozwiązanie odpisów aktualizujących innych niż na należności (art. 12 ust. 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
dotacje, subwencje, dopłaty i inne nieodpłatne świadczenia, z zastrzeżeniem pkt 14a, otrzymane na pokrycie kosztów albo jako zwrot wydatków związanych z otrzymaniem, zakupem albo wytworzeniem we własnym zakresie środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych, od których dokonuje się odpisów amortyzacyjnych zgodnie z art. 16a–16m; (art. 17 ust. 1 pkt 21)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
dotacje międzynarodowe (art. 17 ust. 1 pkt 23)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

dotacje z budżetu państwa lub samorządu terytorianego (art. 17 ust. 1 pkt 47)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
podatek od towarów i usług (art. 12 ust. 1 pkt 4g)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
rozwiązanie rezerw utworzonych na podstawie art.16 ust.1 pkt 27 (art. 12 ust. 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
przychód z zakładów podatkowych (Niemcy) (art. 17 ust. 1 pkt 3)	24 619 289.86	0.00	24 619 289.86	32 565 544.55	0.00	32 565 544.55
rozwiązanie rezerw (art. 12 ust. 4 pkt 6a)	2 731 936.50	0.00	2 731 936.50	1 311 287.10	0.00	1 311 287.10
pozostałe wartości (suma pozycji, z których każda jest mniejsza od 20 tys.zł)	43 147.56	0.00	43 147.56	11 880.84	0.00	11 880.84
C. Przychody niepodlegające opodatkowania w roku bieżącym, w tym:	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
naliczone, nieotrzymane odsetki od należności, w tym również od udzielonych pożyczek (kredytów); (art. 12 ust. 4 pkt 2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
różnice kursowe niezrealizowane (art. 15a ust. 2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
przychody bilansowe nie uznane podatkowo (art. 12 ust. 3a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
korekta przychodów wynikająca z błędu dokonana w okresie rozliczeniowym, w którym została wystawiona faktura korygująca (art. 12 ust. 3j)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
zarachowane przychody, do których za datę powstania przychodu uznaje się dzień otrzymania zapłaty (art. 12 ust. 3e)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
przychody ze sprzedaży opodatkowanej w 2020 r. (art. 12 ust. 3a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
pozostałe wartości (suma pozycji, z których każda jest mniejsza od 20 tys.zł)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
zapłacone odsetki bilansowo ujęte w poprzednim okresie sprawozdawczym (art. 12 ust. 4 pkt 2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
zrealizowane różnice kursowe (art. 12 ust. 1 pkt 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
zafakturowane szacunki przychodów (art. 12 ust. 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
otrzymane przychody, zarachowane w innym okresie, do których za datę powstania przychodu uznaje się dzień otrzymania zapłaty (art. 12 ust. 3e)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
różnice kursowe z wyceny (…)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
pozostałe wartości (suma pozycji, z których każda jest mniejsza od 20 tys.zł)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	**27 588 953.67**	**0.00**	**27 588 953.67**	**33 567 943.35**	**0.00**	**33 567 943.35**
wartość kosztu w tej części, w jakiej płatność wymagana przepisami została dokonana bez pośrednictwa rachunku płatniczego lub na rachunek nie widniejący na „Białej liście" w przypadku zobowiązania wobec podatnika vat, lub z pominięciem podzielonej płatności w przypadku zapłaty faktury z adnotacją „mechanizm podzielonej płatności" (art. 15d ust. 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
odpisy i wpłaty na różnego rodzaju fundusze tworzone przez podatnika z wyjątkiem określonych przepisami (art. 16 ust. 1 pkt 9)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
wydatki na nabycie lub wytworzenie składnika majątku, otrzymanego przez wspólnika w związku z likwidacją spółki niebędącej osobą prawną lub wystąpieniem z takiej spółki, niezaliczone do kosztów uzyskania przychodów w jakiejkolwiek formie (art. 16 ust. 1 pkt 8f)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
darowizn i ofiar wszelkiego rodzaju, z wyjątkiem określonych przepisami (art. 16 ust. 1 pkt 14)	1 864.34	0.00	1 864.34	732.55	0.00	732.55
koszty egzekucyjne związanych z niewykonaniem zobowiązań (art. 16 ust. 1 pkt 17)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

grzywien i kar pieniężnych orzeczonych w postępowaniu karnym, karnym skarbowym, administracyjnym i w sprawach o wykroczenia oraz odsetek od tych grzywien i kar (art. 16 ust. 1 pkt 18)	73 664.45	0.00	73 664.45	0.00	0.00	0.00
odpisy z tytułu zużycia samochodu osobowego powyżej określonych przepisami limitów (art. 16 ust. 1 pkt 4)	760 770.30	0.00	760 770.30	429 359.41	0.00	429 359.41
kary, opłaty i odszkodowania oraz odsetki od tych zobowiązań z tytułu nieprzestrzegania przepisów ochrony środowiska (art. 16 ust. 1 pkt 19)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
wierzytelności odpisanych jako przedawnione (art. 16 ust. 1 pkt 20)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
odsetek za zwłokę z tytułu nieterminowych wpłat należności budżetowych (art. 16 ust. 1 pkt 21)	6 300.40	0.00	6 300.40	9 227.45	0.00	9 227.45
kar umownych i odszkodowań z tytułu wad dostarczonych towarów (art. 16 ust. 1 pkt 22)	0.00	0.00	0.00	122 739.73	0.00	122 739.73
wierzytelności odpisanych jako nieściągalne (art. 16 ust. 1 pkt 25)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
odpisy aktualizujące wartość należności (art. 16 ust. 1 pkt 26a)	53 868.69	0.00	53 868.69	428 630.71	0.00	428 630.71
odpisów aktualizujących wartość należności nie zaliczonych na podstawie art. 12 ust. 3 do przychodów należnych (art. 16 ust. 1 pkt 26a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
odpisów aktualizujących innych aktywów niż na należności (art. 16 ust. 1 pkt 26a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
kosztów reprezentacji, w szczególności poniesionych na usługi gastronomiczne, zakup żywności oraz napojów, w tym alkoholowych (art. 16 ust. 1 pkt 28)	44 207.43	0.00	44 207.43	22 631.29	0.00	22 631.29
wydatków ponoszonych na rzecz pracowników z tytułu używania przez nich samochodów na potrzeby podatnika (art. 16 ust. 1 pkt 30)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
wpłat na PFRON (art. 16 ust. 1 pkt 36)	496 689.91	0.00	496 689.91	390 979.69	0.00	390 979.69
składek na rzecz organizacji, do których przynależność podatnika nie jest obowiązkowa ponad określony przepisami limit (art. 16 ust. 1 pkt 37)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Wartość ksiegowa sprzedanych należności (art. 16 ust. 1 pkt 39)	0.00	0.00	0.00	227 663.69	0.00	227 663.69
składek na ubezpieczenie samochodu osobowego w wysokości przekraczającej określony przepisami limit (art. 16 ust. 1 pkt 49)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
opłat dotyczących samochodu osobowego wynikających z umowy leasingu w wysokości przekraczającej ich część ustaloną w proporcji jakiej kwota 150 000 zł pozostaje do wartości samochodu osobowego będącego przedmiotem tej umowy (art. 16 ust. 1 pkt 49a)	0.00	0.00	0.00	103 711.22	0.00	103 711.22
25% wydatków, z zastrzeżeniem pkt 30, z tytułu kosztów używania, dla potrzeb działalności gospodarczej, samochodów osobowych niestanowiących składników majątku podatnika (art. 16 ust. 1 pkt 51)	127 466.18	0.00	127 466.18	287 108.02	0.00	287 108.02
wydatków sfinansowanych z dotacji (art. 16 ust. 1 pkt 58)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
podatku od towarów i usług, z wyjątkami określonymi przepisami (art. 16 ust. 1 pkt 46)	13 427.09	0.00	13 427.09	0.00	0.00	0.00
wydatków związanych z nabyciem lub objęcie udziałów (art. 16 ust. 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
koszty poniesione w zakładach podatkowych (Niemcy) (art. 17 ust. 1 pkt 3)	24 305 572.21	0.00	24 305 572.21	30 858 262.01	0.00	30 858 262.01
straty powstałe w wyniku likwidacji nie w pełni umorzonych środków trwałych - utrata przydatności gospodarczej na skutek zmiany rodzaju działalności (art. 16 ust. 1 pkt 6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
usługa zarządcza Muehlhan Holding GmbH (art. 16 ust. 1)	704 878.28	0.00	704 878.28	507 127.18	0.00	507 127.18
odsetki od pożyczek (art. 16 ust. 1 pkt 11)	304 051.88	0.00	304 051.88	0.00	0.00	0.00
niewpłacona dywidenda AJS (art. 15 ust. 4)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

25 % wydatków, z zastrzeżeniem pkt 30, z tytułu kosztów używania samochodów osobowych wykorzystywanych również do celów niezwiązanych z działalnością gospodarczą (art. 16 ust. 1 pkt 51)	311 559.92	0.00	311 559.92	0.00	0.00	0.00
rozliczenie inwentaryzacji - niedobory w magazynie (art. 15 ust. 4)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
koszty lat ubiegłych - podatki Niemcy ,Dania, Belgia (art. 15 ust. 4)	68 511.67	0.00	68 511.67	32 989.18	0.00	32 989.18
koszty lat ubiegłych (art. 15 ust. 4)	111 399.37	0.00	111 399.37	79 734.30	0.00	79 734.30
pozostałe wartości (suma pozycji, z których każda jest mniejsza od 20 tys.zł)	204 721.55	0.00	204 721.55	67 046.92	0.00	67 046.92
F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	**4 382 011.25**	**0.00**	**4 382 011.25**	**1 250 063.86**	**0.00**	**1 250 063.86**
naliczone, lecz niezapłacone albo umorzone odsetki od zobowiązań, w tym również od pożyczek (kredytów) (art. 16 ust. 1 pkt 11)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
różnice kursowe niezrealizowane (art. 15a ust. 3)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
amortyzacja bilansowa niezgodna z przepisami podatkowymi (art. 15 ust. 6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
koszty finansowania dłużnego w części, w jakiej nadwyżka kosztów finansowania dłużnego przewyższa określony limit (art. 15c ust. 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
odpisów aktualizujących wartość należności zaliczonych do przychodów, których nieściągalność nie została uprawdopodobniona w danym okresie na podstawie ust. 2a pkt 1 (art. 16 ust. 1 pkt 26a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
koszty niewypłaconych, niedokonanych lub niepostawionych do dyspozycji wypłat, świadczeń oraz innych należności z tytułów określonych w art. 12 (art. 16 ust. 1 pkt 57)	52 110.74	0.00	52 110.74	54 039.95	0.00	54 039.95
koszty nieopłaconych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych składek, z zastrzeżeniem pkt 40 oraz art. 15 ust. 4h (art. 16 ust. 1 pkt 57a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
koszty należnych, wypłaconych, dokonanych lub postawionych do dyspozycji cudzoziemcowi wypłat, świadczeń oraz innych należności z tytułów określonych w art. 12 ustawy PIT (art. 16 ust. 1 pkt 57b)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
koszty nieopłaconych składek na FP, FS oraz FGŚP (art. 16 ust. 7d)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
koszty niedokonanych wpłat do pracowniczych planów kapitałowych, o których mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych (art. 16 ust. 1 pkt 57aa)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
wartość utworzonych rezerw na koszty (art. 15 ust. 4e)	4 329 900.51	0.00	4 329 900.51	1 196 023.91	0.00	1 196 023.91
leasing finansowy dla celów rachunkowych (art. 17b)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
korekta kosztów z tytułu błędu, zarachowana w okresie rozliczeniowym, w którym została otrzymana faktura korygujca (art. 15 ust. 4i)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
pozostałe wartości (suma pozycji, z których każda jest mniejsza od 20 tys.zł)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:	**54 039.95**	**0.00**	**54 039.95**	**878 677.99**	**0.00**	**878 677.99**
zapłacone odsetki zarachowane w innym okresie, w tym od kredytów i pożyczek (art. 16 ust. 1 pkt 11)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
zrealizowane róznice kursowe (art. 15a ust. 3)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
amortyzacja podatkowa odmiennie rozliczana od bilansowej (art. 15 ust. 6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
koszty finansowania dłużnego z rozliczenia przekroczenia limitu w latach poprzednich (art. 15c ust. 18)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
wypłacone wynagrodzenia z okresu poprzedniego (art. 15 ust. 4g)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
wpłaty do pracowniczych planów kapitałowych zarachowane w księgach w okresie poprzednim (art. 15 ust. 4ga)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

wypłacone diety z okresu poprzedniego (art. 15 ust. 4g)	54 039.95	0.00	54 039.95	13 476.90	0.00	13 476.90
opłacone składki społeczne z okresu poprzedniego (art. 15 ust. 4h)	0.00	0.00	0.00	865 201.09	0.00	865 201.09
korekta kosztów, z tytułu błędu, dokonana na podstawie wystawionej w innym okresie faktury korygujcej (art. 15 ust. 4i)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
wierzytelności, których nieściagalność została udokumentowana (art. 16 ust. 1 pkt 25)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
odpisy aktualizujące należnosci w wysokości zaliczonej w innym okresie do przychodów, których nieściągalność została uprawdopodobniona (art. 16 ust. 2a) (art. 16 ust. 1 pkt 26a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
opłaty z tytułu umów leasingu (raty) (art. 17b ust. 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
koszty inne niż bezpośrednie potrącalne w dacie poniesienia, w tym koszty dotyczące okresu przekraczającego rok podatkowy (art. 15 ust. 4d)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
wykorzystane rezerwy (art. 15 ust. 4e)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
pozostałe wartości (suma pozycji, z których każda jest mniejsza od 20 tys.zł)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
H. Strata z lat ubiegłych, w tym:	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
za rok … nie więcej niż 50% (art. 7 ust. 5)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
za rok … nie więcej niż 50% (art. 7 ust. 5)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
za rok … nie więcej niż 50% (art. 7 ust. 5)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
za rok … nie więcej niż 50% (art. 7 ust. 5)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
za rok … nie więcej niż 50% (art. 7 ust. 5)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:	**-610 653.84**	**0.00**	**-610 653.84**	**-618 734.86**	**0.00**	**-618 734.86**
wartość rzeczy i praw otrzymanych nieodpłatnie lub częściowo odpłatnie (wartość dodatnia) (art. 12 ust. 1 pkt 2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
kwota otrzymana przez pośrednika od nabywcy zarejestrowanego do VAT i przekazana dostawcy będącego podatnikiego VAT na rachunek inny niż zawarty na „białej liście" lub bez posrednictwa rachunku płatniczego (wartość dodatnia) (art. 12 ust. 4i)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ulga prowzrostowa (wartość ujemna) (art. 18eb)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ulga konsolidacyjna (wartość ujemna) (art. 18ec)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ulga dla wspierających sport, kulturę i edukację (wartość ujemna) (art. 18ee)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ulga na IPO (wartość ujemna) (art. 18ed)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ulga na terminale płatnicze (wartość ujemna) (art. 18ef)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
wartość wierzytelności, które nie zostały uregulowane lub zbyte w terminie 90 dni od dnia upływu od terminu płatności (w przypadku wartości ujemnej kwota z minusem) (art. 18f)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
przychody z udziału w spółce niebędącej osobą prawną (art. 5 ust. 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
koszty uzyskania przychodów z udziału w spółce niebędącej osobą prawną (wartość ujemna) (art. 5 ust. 2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
darowizny na rzecz OPP oraz na rzecz kultu religijnego (wartość ujemna) (art. 18 ust. 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
koszty uzyskania przychodów poniesione na działalność badawczo-rozwojową, tzw. koszty kwalifikowane (wartość ujemna) (art. 18d ust. 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
koszty leasingu operacyjnego (…)	-610 653.84	0.00	-610 653.84	-618 734.86	0.00	-618 734.86

pozostałe wartości (suma pozycji, z których każda jest mniejsza od 20 tys.zł)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	**10 007 749.00**	**0.00**	**10 007 749.00**	**5 459 440.00**	**0.00**	**5 459 440.00**
K. Podatek dochodowy	**1 901 472.00**	**0.00**	**1 901 472.00**	**1 037 294.00**	**0.00**	**1 037 294.00**

INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 1	Zmiany w długoterminowych aktywach finansowych w jednostkach zależnych
Nota 2	Zmiany w długoterminowych aktywach finansowych w jednostkach pozostałych
Nota 3	Zmiany w krótkoterminowych aktywach finansowych w jednostkach zależnych
Nota 4	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne
Nota 5	Struktura własności kapitału podstawowego oraz liczba i wartość nominalna subskrybowanych akcji
Nota 6	Zmiany w kapitale zapasowym
Nota 7	Zmiany w kapitałach (funduszach) rezerwowych
Nota 8	Zysk (strata) z lat ubiegłych
Nota 9	Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy
Nota 10	Zobowiązania długoterminowe – struktura czasowa
Nota 11	Powiązania składników aktywów w bilansie
Nota 12	Powiązania składników pasywów w bilansie
Nota 13	Zobowiązania warunkowe wobec jednostek pozostałych (struktura wg tytułów)
Nota 14	Odpisy aktualizujące wartość należności
Nota 15	Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów
Nota 16	Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego
Nota 17	Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi
Nota 18	Wykaz spółek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale lub 20% w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki
Nota 19	Dane uzupełniające w związku ze skorzystaniem ze zwolnienia z konsolidacji
Nota 20	Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe jednostek nieobjętych konsolidacją
Nota 21	Kursy dewiz przyjęte do wyceny pozycji sprawozdania finansowego wyrażonych w walutach obcych
Nota 22	Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych
Nota 23	Przeciętne w roku obrotowym zatrudnienie w grupach zawodowych
Nota 24	Należne lub wypłacone wynagrodzenia osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących i administrujących za rok obrotowy
Nota 25	Wynagrodzenie firmy audytorskiej, wypłacone lub należne za rok obrotowy
Nota 26	Informacja o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym oraz ich wpływie na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy
Nota 27	Zagrożenia dla kontynuacji działalności
Nota 28	Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów
Nota 29	Dane o kosztach rodzajowych oraz o kosztach wytworzenia produktów na własne potrzeby
Nota 30	Dane rozliczenia kręgu kosztów
Nota 31	Inne przychody operacyjne
Nota 32	Inne koszty operacyjne
Nota 33	Wybrane przychody finansowe
Nota 34	Wybrane koszty finansowe
Nota 35	Stan rezerw
Nota 36	Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych
Nota 37	Zmiany w wartościach niematerialnych i prawnych
Nota 38	Zmiany w środkach trwałych
Nota 39	Wartość gruntów użytkowanych wieczyście
Nota 40	Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, w tym odsetki oraz różnice kursowe powiększające koszt wytworzenia środków trwałych w budowie
Nota 41	Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym nakłady na ochronę środowiska
Nota 42	Zapasy

Pozostałe informacje uzupełniające wymienione w załączniku nr 1 do ustawy, w jednostce nie wystąpiły, bądź są nieistotne dla oceny sprawozdania finansowego jednostki za rok 2024.

Nota 1
Zmiany w długoterminowych aktywach finansowych w jednostkach zależnych

	Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych, w tym:					
	udziały lub akcje	dłużne papiery wartościowe	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	udzielone pożyczki	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	Razem
Stan na początek okresu	**50 000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**50 000,00**
Stan na koniec okresu	**50 000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**50 000,00**

Nota 2
Zmiany w długoterminowych aktywach finansowych w jednostkach pozostałych

	Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych, w tym:					
	udziały lub akcje	dłużne papiery wartościowe	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	udzielone pożyczki	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	Razem
Stan na początek okresu	**12 000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**12 000,00**
Stan na koniec okresu	**12 000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**12 000,00**

Nota 3
Zmiany w krótkoterminowych aktywach finansowych w jednostkach zależnych

	Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych, w tym:							
	udziały lub akcje	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	dłużne papiery wartościowe	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	udzielone pożyczki	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	Razem
Stan na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
w tym w cenie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia w tym:	**18 351 203,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**18 351 203,00**
– nabycie	18 351 203,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18 351 203,00
– korekty aktualizujące wartość	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
– sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– korekty aktualizujące wartość	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	**18 351 203,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**18 351 203,00**
w tym w cenie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota 4
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

	2024	2023
1. Środki pieniężne w kasie	29 632,19	29 379,48
2. Środki pieniężne na rachunku VAT (split payment)	243 281,52	408 013,34
3. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 148 917,69	4 502 450,21
Razem	**1 421 831,40**	**4 939 843,03**

Nota 5
Struktura własności kapitału podstawowego oraz liczba i wartość nominalna subskrybowanych akcji

Struktura własności kapitału podstawowego (akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji)	Seria/emisja	Data rejestracji	Sposób pokrycia kapitału	Prawo do dywidendy (od daty)	Liczba akcji/udziałów	Ilość głosów	Cena emisyjna akcji/udziałów	Wartość nominalna akcji/udziałów (w PLN)	Udział w kapitale podstawowym*
Muehlhan Holding GmbH					321,00	0,00	43 122,00	13 842 162,00	0,00
Razem					**321,00**	**0,00**		**13 842 162,00**	**0,00**

* udział w kapitale podstawowym odpowiada udziałowi w ogólnej liczbie głosów

Nota 6
Zmiany w kapitale zapasowym

	2024	2023
Stan na początek okresu	**8 566 382,70**	**4 025 802,57**
zwiększenia (z tytułu)	**5 560 992,16**	**4 540 580,13**
– podziału zysku	5 560 992,16	4 540 580,13
wykorzystanie (zwrot dopłat)	**0,00**	**0,00**

Nota 6
Zmiany w kapitale zapasowym - ciąg dalszy z poprzedniej strony

	2024	2023
Stan na koniec okresu	**14 127 374,86**	**8 566 382,70**

Nota 7
Zmiany w kapitałach (funduszach) rezerwowych

	2024	2023
Stan kapitałów rezerwowych na początek okresu	**0,00**	**0,00**
zmniejszenia (zwrot dopłat)	**0,00**	**0,00**
– zwrotu dopłat wspólnikom	0,00	0,00
Stan kapitałów rezerwowych na koniec okresu ogółem	**0,00**	**0,00**

Nota 8
Zysk (strata) z lat ubiegłych

	2024	2023
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	**5 560 992,16**	**7 340 580,13**
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	**5 560 992,16**	**7 340 580,13**
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
– korekty błędów	0,00	0,00
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	**5 560 992,16**	**7 340 580,13**
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
– podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	5 560 992,16	7 340 580,13
– wypłaty dywidendy	0,00	2 800 000,00
– przeznaczenia na podwyższenie kapitału zapasowego	5 560 992,16	4 540 580,13
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	**0,00**	**0,00**
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	**0,00**	**0,00**
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	**0,00**	**0,00**
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	**0,00**	**0,00**
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	**0,00**	**0,00**

Nota 9
Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy

	2024	2023*
ZYSK / STRATA NETTO	**3 933 654,80**	**5 560 992,16**
Kapitał (fundusz) zapasowy (+/-)	3 933 654,80	5 560 992,16
Kapitał (fundusz) rezerwowy (+/-)	0,00	0,00
Dywidendy dla wspólników (oprocentowanie kapitału)	0,00	0,00

* Za rok poprzedni faktyczny podział zysku (pokrycie straty)

Nota 10
Zobowiązania długoterminowe – struktura czasowa

	1. Wobec jednostek powiązanych	2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	3. Wobec pozostałych jednostek, w tym:						Ogółem
			Razem (a-e)	a) z tytułu kredytów i pożyczek	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	c) inne zobowiązania finansowe	d) zobowiązania wekslowe	e) inne (proszę podać tytuł)	
Okres spłaty									
do 1 roku									
początek okresu	0,00	0,00	562 737,93	0,00	0,00	562 737,93	0,00	0,00	562 737,93
koniec okresu	0,00	0,00	901 433,98	0,00	0,00	901 433,98	0,00	0,00	901 433,98
od 1 roku do 3 lat									
początek okresu	0,00	0,00	760 281,13	0,00	0,00	760 281,13	0,00	0,00	760 281,13
koniec okresu	0,00	0,00	1 117 837,15	0,00	0,00	1 117 837,15	0,00	0,00	1 117 837,15
powyżej 3 lat do 5 lat									
początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
powyżej 5 lat									
początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota 10
Zobowiązania długoterminowe – struktura czasowa - ciąg dalszy z poprzedniej strony

	1. Wobec jednostek powiązanych	2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	3. Wobec pozostałych jednostek, w tym:						Ogółem
			Razem (a-e)	a) z tytułu kredytów i pożyczek	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	c) inne zobowiązania finansowe	d) zobowiązania wekslowe	e) inne (proszę podać tytuł)	
koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem									
początek okresu	0,00	0,00	1 323 019,06	0,00	0,00	1 323 019,06	0,00	0,00	1 323 019,06
koniec okresu	0,00	0,00	2 019 271,13	0,00	0,00	2 019 271,13	0,00	0,00	2 019 271,13

Nota 11
Powiązania składników aktywów w bilansie

Wyszczególnienie	Kwota brutto roku obrotowego	Odpisy aktualizujące wartość	Kwota brutto roku poprzedzającego	Odpisy aktualizujące wartość
1. Należności od jednostek powiązanych	**8 281 619,84**	**0,00**	**2 038 660,84**	**0,00**
a) długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu kaucji gwarancyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu nabycia dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
– inne należności	0,00	0,00	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	8 281 619,84	0,00	2 038 660,84	0,00
– z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu kaucji gwarancyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu nabycia dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	5 263 273,73	0,00	2 038 660,84	0,00
– do 12 miesięcy	5 263 273,73	0,00	2 038 660,84	0,00
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
– inne należności	3 018 346,11	0,00	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
a) długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu kaucji gwarancyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu nabycia dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
– inne należności	0,00	0,00	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu kaucji gwarancyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu nabycia dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	0,00
– do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
– inne należności	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Należności od pozostałych jednostek	**28 580 700,30**	**3 164 744,04**	**23 406 404,42**	**3 301 826,76**
a) długoterminowe	138 375,47	0,00	151 272,56	0,00
– z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu kaucji gwarancyjnych	138 375,47	0,00	151 272,56	0,00
– z tytułu nabycia dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
– inne należności	0,00	0,00	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	28 442 324,83	3 164 744,04	23 255 131,86	3 301 826,76
– z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu kaucji gwarancyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu nabycia dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	22 875 757,38	0,00	18 165 888,50	0,00
– do 12 miesięcy	22 875 757,38	0,00	18 165 888,50	0,00
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	1 793 865,73	0,00	1 453 172,22	0,00
– inne należności	607 957,68	0,00	334 244,38	0,00
– dochodzone na drodze sądowej	3 164 744,04	3 164 744,04	3 301 826,76	3 301 826,76

Nota 12
Powiązania składników pasywów w bilansie

Wyszczególnienie	Kwota roku obrotowego	Kwota roku poprzedzającego
1. Zobowiązania od jednostek powiązanych	**12 308 634,29**	**690 646,37**
a) długoterminowe	0,00	0,00
– z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
– z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
– z tytułu zobowiązań wekslowych	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	12 308 634,29	690 646,37
– z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
– z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
– z tytułu zobowiązań wekslowych	0,00	0,00
– z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	4 214 482,98	690 646,37
– do 12 miesięcy	4 214 482,98	690 646,37
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
– inne	8 094 151,31	0,00
2. Zobowiązania od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	**0,00**	**0,00**
a) długoterminowe	0,00	0,00
– z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
– z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
– z tytułu zobowiązań wekslowych	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	0,00	0,00
– z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
– z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
– z tytułu zobowiązań wekslowych	0,00	0,00
– z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00	0,00
– do 12 miesięcy	0,00	0,00
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
3. Zobowiązania od pozostałych jednostek	**30 374 980,41**	**12 546 785,19**
a) długoterminowe	2 019 271,13	1 323 019,06
– z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
– z tytułu innych zobowiązań finansowych	2 019 271,13	1 323 019,06
– z tytułu zobowiązań wekslowych	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	28 355 709,28	11 223 766,13
– z tytułu pożyczek i kredytów	3 040 721,93	0,00
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
– z tytułu innych zobowiązań finansowych	1 044 594,96	521 101,87
– z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	7 912 573,32	4 113 520,19
– do 12 miesięcy	7 912 573,32	4 113 520,19
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
– z tytułu zaliczek otrzymanych na dostawy i usługi	191 636,80	430 530,00
– z tytułu zobowiązań wekslowych	0,00	0,00
– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	3 174 249,80	3 389 643,03
– z tytułu wynagrodzeń	2 119 113,47	2 571 971,56
– inne	10 872 819,00	196 999,48

Nota 13
Zobowiązania warunkowe wobec jednostek pozostałych (struktura wg tytułów)

	Charakter i forma zabezpieczeń na majątku poszczególnych zobowiązań warunkowych	Zobowiązanie na ostatni dzień roku obrotowego	Zobowiązanie na ostatni dzień roku poprzedzającego	Informacje odzwierciedlające powiązanie między rezerwą i zobowiązaniem warunkowym, jeśli związek taki zachodzi
1. Gwarancje	Gwarancje kontraktowe	819 605,61	1 715 174,78	
2. Nieuznane przez jednostkę roszczenia skierowane przez kontrahentów na drogę spornego postępowania	Grupa Lotos	225 090,00	225 090,00	

Nota 13
Zobowiązania warunkowe wobec jednostek pozostałych (struktura wg tytułów) - ciąg dalszy z poprzedniej strony

	Charakter i forma zabezpieczeń na majątku poszczególnych zobowiązań warunkowych	Zobowiązanie na ostatni dzień roku obrotowego	Zobowiązanie na ostatni dzień roku poprzedzającego	Informacje odzwierciedlające powiązanie między rezerwą i zobowiązaniem warunkowym, jeśli związek taki zachodzi
3. Nieuznane przez jednostkę roszczenia skierowane przez kontrahentów na drogę spornego postępowania	Unisteel	692 564,44	638 827,90	

Komentarz:
Łączna kwota zobowiązań warunkowych wynosi:
a) 1.737.260,05 zł. na dzień 31.12.2024 r.
a) 2.579.092,68 zł. na dzień 31.12.2023 r.

Nota 14
Odpisy aktualizujące wartość należności

Rodzaj należności	Zmiany stanu odpisów w ciągu roku obrotowego				
	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec roku obrotowego
Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	3 301 826,76	53 868,69	190 951,41	0,00	3 164 744,04

Nota 15
Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów

Rodzaj zapasu	2024	2023
1. Materiały	108 595,00	108 595,00

Nota 16
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2024	2023
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	**663 460,00**	**859 093,00**
a) odniesionych na wynik finansowy w kwocie netto	663 460,00	859 093,00
– wartość odpisów aktualizujących	0,00	0,00
b) odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00
2. Zwiększenia	**330 829,00**	**119 724,00**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	330 829,00	119 724,00
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	31 246,00	79 451,00
– rezerwa na koszty usług obcych i inne	299 583,00	0,00
– nadwyżka kosztów szacowanych z niezakończonych umów budowlanych nad kosztami poniesionymi	0,00	0,00
– odpisy aktualizujące wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
rezerwa na odprawy emerytalne	0,00	32 594,00
rezerwa na tantiemy	0,00	0,00
niewypłacone delegacje	0,00	7 679,00
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0,00	0,00
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
3. Zmniejszenia	**39 158,00**	**315 357,00**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	39 158,00	315 357,00
rezerwa na niewykorzystane urlopy i premie zadaniowe	0,00	0,00
rezerwa na odprawy emerytalne	8 492,00	0,00
rezerwa na nieuznane przez jednostkę roszczenia	0,00	72 200,00
rezerwa na tantiemy	30 300,00	63 650,00
rezerwa na koszty usług obcych i inne	0,00	6 654,00
niewypłacone delegacje	366,00	0,00
naprawy gwarancyjne	0,00	0,00
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	**955 131,00**	**663 460,00**
a) odniesionych na wynik finansowy	955 131,00	663 460,00
– wartość brutto	955 131,00	663 460,00
b) odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00

Nota 16
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego - ciąg dalszy z poprzedniej strony

	2024	2023
5. Przypuszczalna wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, związanych z inwestycjami w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, których dokładne ustalenie nie jest wykonalne (pkt 16.8. i 16.12. KSR nr 2). W tym przypadku podaje się również informację o wartości różnic przejściowych dotyczących tych inwestycji	**0,00**	**0,00**
6. Określenie przyczyn, dla których jednostka nie dokonała odpisów aktualizujących aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**0,00**	**0,00**
7. Łączna kwota różnic przejściowych związanych z inwestycjami na które nie utworzono rezerwy na podatek odroczony, w tym w:	**0,00**	**0,00**

Nota 17
Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi

Opis transakcji	Nazwa spółki	2024	2023
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Muehlhan A/S, Vissenbjerg - Denmark	0,00	804 583,36
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Muehlhan B.V., Vlaardingen - Netherlands	9 014 098,03	7 972 713,81
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	MWcoat A/S, Give - Denmark	0,00	4 705 635,06
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Welpaint A/S - Denmark	9 756 830,16	0,00
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Soltec Services Sp. z o.o. - Poland	4 107 588,19	0,00
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Muehlhan Cyprus Ltd - Cyprus	54 784,24	0,00
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Muehlhan Wind Service A/S, Middelfart - Denmark	954,25	163 676,40
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	MSI Group ApS, Gentofte - Denmark	0,00	1 141,78
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen	353 592,93	44 461,76
Pozostałe przychody operacyjne	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen	2 141,15	0,00
Pozostałe przychody operacyjne	Muehlhan Wind Service A/S, Middelfart - Denmark	21 667,00	9 366,00
Przychody finansowe	Soltec Services Sp. z o.o. - Poland	72 512,19	0,00
Przychody finansowe	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	240 597,84	124 744,12
Koszty finansowe	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	310 239,50	0,00
Zakup towarów i usług	Muehlhan A/S, Vissenbjerg - Denmark	8 027,66	0,00
Zakup towarów i usług	Allround Job Services Sp. z o.o., Szczecin - Poland	9 467,68	16 826,84
Zakup towarów i usług	Muehlhan Equipment Services GmbH, Hamburg	243 884,39	925 760,26
Zakup towarów i usług	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen	145 007,01	319 268,13
Zakup towarów i usług	Welpaint A/S - Denmark	6 019,06	0,00
Zakup towarów i usług	Muehlhan Wind Service A/S, Middelfart - Denmark	0,00	32 919,10
Zakup towarów i usług	Muehlhan Cyprus Ltd, Nicosia - Cyprus	10 038 809,59	843 265,09
Zakup towarów i usług	Soltec Services Sp. z o.o. - Poland	2 346 800,89	0,00
Zakup towarów i usług	Muehlhan Bulgaria Limited, Varna - Bulgaria	0,00	25 720,35
Zakup towarów i usług	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	2 281 967,23	2 022 989,01
Wypłacona dywidenda	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	0,00	2 800 000,00

Saldo należności z jednostkami powiązanymi na 31.12.2024 r. wynosi 5.263.273,73 zł. w tym:
1. Muehlhan B.V. Holandia - 206.430,77 zł.
2. Muehlhan Deutschland GmbH Niemcy - 129,13 zł.
3. Welpaint A/S Dania - 2.356.215,94 zł.
4. Muehlhan Holding GmbH Niemcy - 240.552,81 zł.
5. Muehlhan Cyprus Ltd Cypr - 58.970,73 zł.
6. Soltec Services Sp. z o.o. Polska - 2.400.974,35 zł.

Saldo zobowiązań wobec jednostek powiązanych na 31.12.2024 r. wynosi 5.595.959,98 zł. w tym:
1. Muehlhan Equipment Service GmbH Niemcy - 279.084,48 zł.
2. Muehlhan Deutschland GmbH Niemcy - 144.121,25 zł.
3. Muehlhan Holding GmbH Niemcy - 39.073,60 zł.
4. Muehlhan Cyprus Ltd Cypr - 1.430.309,84 zł.
5. Soltec Services Sp. z o.o. Polska - 3.703.370,81 zł.

Nota 18
Wykaz spółek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale lub 20% w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki

Nazwa i siedziba Spółki	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki	Procent posiadanego zaangażowania w kapitale	Kwota kapitału własnego spółki	Wynik finansowy netto za ostatni rok obrotowy danej spółki
Allround Job Services sp. z o.o.; ul.Bronowicka 27; 71-012 Szczecin	100%	100%	302 846,45	5 484,39
Soltec Services Sp. z o.o.; ul. prof. Witolda Andruszkiewicza 5; 80-601 Gdańsk	100%	100%	220 502,35	-2 755 585,29

Nota 19
Dane uzupełniające w związku ze skorzystaniem ze zwolnienia z konsolidacji

Dane jednostki nieobjętej konsolidacją (nazwa i siedziba spółki)	Podstawy prawne odstąpienia od konsolidacji wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności	Nazwa i siedziba jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejscu jego publikacji	Rodzaj stosowanych standardów rachunkowości przez jednostki powiązane
Allround Job Services sp. z o.o. ; ul.Bronowicka 27; 71-012 Szczecin	art.56 ust. 2 pkt 1 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami	Muehlhan Holding GmbH,Sachsenstrasse 8, 20097 Hamburg	MSR/KSR
Soltec Services Sp. z o.o.; ul. prof. Witolda Andruszkiewicza 5; 80-601 Gdańsk	art.56 ust. 2 pkt 1 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami	Muehlhan Holding GmbH,Sachsenstrasse 8, 20097 Hamburg	MSR/KSR

Nota 20
Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe jednostek nieobjętych konsolidacją

Dane jednostki nieobjętej konsolidacją (nazwa i siedziba spółki)	Okres	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz przychody finansowe	Wartość aktywów trwałych	Wartość aktywów obrotowych	Przeciętne roczne zatrudnienie	Kapitał własny, w tym:					
						Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Wynik lat ubiegłych	Wynik finansowy okresu
Allround Job Services sp. z o.o.; ul.Bronowicka 27; 71-012 Szczecin	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	50 000,00	247 362,06	0,00	0,00	0,00	5 484,39
	2023	0,00	0,00	0,00	0,00	50 000,00	276 305,21	0,00	0,00	0,00	-28 943,15
Soltec Services Sp. z o.o.; ul. prof. Witolda Andruszkiewicza 5; 80-601 Gdańsk	2024	47 461 000,58	743 153,32	10 741 118,78	135,00	50 000,00	5 199 126,08	0,00	-116 994,73	-2 156 043,70	-2 755 585,29
	2023	53 580 480,78	3 615 619,29	7 682 946,16	141,00	50 000,00	6 555 331,68	0,00	-406 914,29	-2 156 043,70	-1 356 205,60

Nota 21
Kursy dewiz przyjęte do wyceny pozycji sprawozdania finansowego wyrażonych w walutach obcych

Waluta	kurs dla okresu sprawozdawczego	kurs dla okresu poprzedzającego
Euro	4,2730	4,3480
USD	4,1012	3,9350
GBP	5,1488	4,9997
DKK	0,5730	0,5833

Nota 22
Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych

Pozycja A.II.3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2024	2023
Pozostałe odsetki	435 945,26	180 770,27
Razem odsetki	**435 945,26**	**180 770,27**

Pozycja A.II.5. Zmiana stanu rezerw na zobowiązania	2024	2023
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	790 397,06	835 088,98
Pozostałe rezerwy	2 891 378,44	2 470 058,81
Razem	**3 681 775,50**	**3 305 147,79**
Zmiana stanu	**376 627,71**	**-115 866,17**

Pozycja A.II.6. Zmiana stanu zapasów	2024	2023
Ogółem zapasy	2 567 452,64	1 674 026,32
Aktualizacja wyceny zapasów	108 595,00	108 595,00
Razem	**2 458 857,64**	**1 565 431,32**
Zmiana stanu, w tym:	**-893 426,32**	**-39 367,45**
Zmiana stanu z tytułu wkładu niepieniężnego otrzymanego(-)/przekazanego(+) w postaci składników majątku obrotowego (zapasów)	0,00	0,00

Pozycja A.II.7. Zmiana stanu należności	2024	2023

Nota 22
Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych - ciąg dalszy z poprzedniej strony

Należności długoterminowe	138 375,47	151 272,56
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	5 263 273,73	2 038 660,84
Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek	25 277 580,79	19 953 305,10
Razem należności	**30 679 229,99**	**22 143 238,50**
Należności - Sprzedaż ŚT	**0,00**	**0,00**
Zmiana stanu należności	**-8 535 991,49**	**-6 980 375,57**

Pozycja A.II.8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, bez kredytów i pożyczek	**2024**	**2023**
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych	4 214 482,98	690 646,37
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek	13 565 666,39	10 702 664,26
Fundusze specjalne	0,00	0,00
Razem zobowiązania, w tym:	**17 780 149,37**	**11 393 310,63**
Razem zobowiązania z działalności inwestycyjnej	**0,00**	**0,00**
Zobowiązania z tytułu dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	0,00	0,00
Razem zobowiązania z działalności finansowej	**0,00**	**0,00**
Zobowiązania z działalności operacyjnej	**17 780 149,37**	**11 393 310,63**
Zmiana stanu zobowiązań	**6 386 838,74**	**2 087 835,29**

Pozycja A.II.9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	**2024**	**2023**
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	955 131,00	663 460,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 376 470,36	3 125 657,39
Razem	**5 331 601,36**	**3 789 117,39**
1. Zmiana stanu	**-1 542 483,97**	**40 409,22**
Razem	**0,00**	**805 120,78**
2. Zmiana stanu	**-805 120,78**	**805 120,78**
Ogółem zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (1+2)	**-2 347 604,75**	**845 530,00**

Pozycja A.II.10. Inne korekty	**2024**	**2023**
Razem	**0,00**	**0,00**
Zmiana stanu	**0,00**	**0,00**

Pozycja E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	**2024**	**2023**
Środki pieniężne w kasie	29 632,19	29 379,48
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 392 199,21	4 910 463,55
Razem środki pieniężne oraz ekwiwalenty środków pieniężnych	**1 421 831,40**	**4 939 843,03**
Zmiana środków pieniężnych oraz ekwiwalentów środków pieniężnych	**-3 518 011,63**	**-4 664 307,56**
Wycena bilansowa środków pieniężnych	-2 665,72	-12 398,61
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	**-9 732,89**	**53 561,45**
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	**243 281,52**	**408 013,34**

Nota 23
Przeciętne w roku obrotowym zatrudnienie w grupach zawodowych

	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku obrotowym	**Przeciętna liczba zatrudnionych w roku poprzedzającym**
Ogółem, z tego:	**307,67**	**318,50**
– pracownicy umysłowi (na stan. nierobotniczych)	28,83	28,92
– pracownicy fizyczni (na stan. robotniczych)	253,17	269,33
– uczniowie	0,00	0,00
– osoby wykonujące pracę nakładczą	14,00	11,42
– osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	11,67	8,83

Nota 24
Należne lub wypłacone wynagrodzenia osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących i administrujących za rok obrotowy

Wynagrodzenia	**2024**	**2023**
I. Wypłacone lub należne wynagrodzenia osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących i administrujacych w tym:	**180 000,00**	**180 000,00**
1. Wynagrodzenie	**180 000,00**	**180 000,00**

Nota 25
Wynagrodzenie firmy audytorskiej, wypłacone lub należne za rok obrotowy

Wyszczególnienie	Data umowy dotycząca okresu sprawozdawczego	Okres trwania umowy dotyczącej okresu	2024	2023
Badanie ustawowe w rozumieniu art. 2 pkt 1 ustawy o biegłych rewidentach			95 000,00	57 660,00
Inne usługi atestacyjne			25 000,00	29 166,40
Razem			**120 000,00**	**86 826,40**

Nota 26
Informacja o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym oraz ich wpływie na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym	Wpływ na sytuację majątkową, finansową i na wynik finansowy jednostki
Powód - Syndyk Masy Upadłości UNISTEEL Sp. z o.o. i pozew o zapłatę z 01.09.2017 sygn. akt VIII Gc 304/17 - aktualizacja. W dniu 19 grudnia 2023 r. Sąd Apelacyjny w Szczecinie wydał wyrok i zasądził od spółki Muehlhan Polska kwotę 103.116,64 EUR wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 27 października 2016 r. i kosztami procesu. Wyrok jest prawomocny. Spółka w dniu 26.04.2024 r. wniosła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. Z dniem 02.01.2025 r. nastapiło połączenie spółki Muehlhan Polska Sp. z o.o.i Soltec Services Sp. z o.o. w trybie przejęcia Soltec Services Sp. z o.o. przez Muehlhan Polska Sp. z o.o. Połączenie nastapiło metodą nabycia udziałów. Z dniem 01.01.2025 r. nastąpiła w spółce zmiana właścicielska. Nowym właścicielem Muehlhan Polska Sp.z o.o. jest spółka Muehlhan Equipment Services GmbH z siedzibą w Hamburgu, Sachsenstrasse 8 wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Hamburgu pod numerem HRB 71389.	

Nota 27
Zagrożenia dla kontynuacji działalności

Wyszczególnienie	Opis szczegółowy
Potwierdzenie, że występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności	NIE

Nota 28
Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów

	2024		2023	
	od jednostek powiązanych	od jednostek pozostałych	od jednostek powiązanych	od jednostek pozostałych
1. Sprzedaż usług (struktura rzeczowa)	23 039 799,54	109 419 663,78	13 482 932,23	101 903 561,24
– montaż i spawanie	4 277 755,39	33 974 277,35	0,00	35 932 932,99
– antykorozja	18 762 044,15	68 442 113,34	13 482 932,23	59 319 784,22
– wynajrm rusztowań	0,00	7 003 273,09	0,00	6 650 844,03
2. Sprzedaż towarów (struktura rzeczowa)	40 599,96	0,00	36 211,68	4 268,21
– towary	40 599,96	0,00	36 211,68	4 268,21
3. Sprzedaż produktów lub innych usług (struktura rzeczowa)	124 393,12	7 773 002,63	44 461,76	8 076 056,16
– konstrukcje stalowe	124 393,12	7 773 002,63	44 461,76	8 076 056,16
4. Inne przychody ze sprzedaży (struktura rzeczowa)	94 454,53	1 918 097,29	128 606,50	3 125 880,28
–wynajem nieruchomości i środków trwałych	9 838,29	1 476 643,95	127 464,72	1 094 720,32
– pozostałe przychody	84 616,24	441 453,34	1 141,78	2 031 159,96
– usługi księgowe	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Zmiana stanu produktów	0,00	2 241 222,40	0,00	160 451,29
RAZEM	**23 299 247,15**	**121 351 986,10**	**13 692 212,17**	**113 270 217,18**
w tym:				
Sprzedaż dla odbiorców krajowych	357 870,26	44 089 182,68	0,00	52 792 885,07
– produkty/usługi	317 270,30	44 089 182,68	0,00	52 788 616,86
– towary	40 599,96	0,00	0,00	4 268,21
Sprzedaż eksportowa	22 941 376,89	77 274 202,77	13 692 212,17	60 316 880,82
– produkty/usługi	22 941 376,89	77 274 202,77	13 656 000,49	60 316 880,82
– towary	0,00	0,00	36 211,68	0,00

Nota 29
Dane o kosztach rodzajowych oraz o kosztach wytworzenia produktów na własne potrzeby

	2024	2023
A. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	**0,00**	**0,00**
B. Koszty wg rodzajów	**137 967 496,73**	**119 132 071,60**
1. Amortyzacja	3 288 908,59	2 425 880,23
2. Zużycie materiałów i energii	11 846 600,41	11 538 417,28
3. Usługi obce	56 355 240,22	42 506 419,95
4. Podatki i opłaty, w tym:	1 334 792,82	1 185 594,94
– podatek akcyzowy	0,00	0,00

Nota 29
Dane o kosztach rodzajowych oraz o kosztach wytworzenia produktów na własne potrzeby - ciąg dalszy z poprzedniej strony

	2024	2023
5. Wynagrodzenia	43 856 463,53	43 645 814,88
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym	18 676 507,41	16 749 913,62
7. Pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	2 608 983,75	1 080 030,70
– pozostałe	2 608 983,75	1 080 030,70
RAZEM	**137 967 496,73**	**119 132 071,60**

Nota 30
Dane rozliczenia kręgu kosztów

	2024	2023
I. Zmiany w zakresie kosztów rozliczonych +/-	**0,00**	**0,00**
II. Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych kosztów +/-	**1 102 331,56**	**42 183,20**
1. Produkty gotowe	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	1 102 331,56	42 183,20
3. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00
III. Koszt własny produkcji sprzedanej	**137 967 496,73**	**119 132 071,60**
– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	126 203 078,11	107 978 553,49
– koszty ogólnego zarządu	11 764 418,62	11 153 518,11
IV. Wartość sprzedanych towarów	**32 626,96**	**36 984,06**

Nota 31
Inne przychody operacyjne

	2024	2023
I. Rozwiązane rezerwy (z tytułu)	**0,00**	**0,00**
– różne	0,00	0,00
II. Pozostałe, w tym:	**556 226,33**	**1 280 199,93**
1) rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	137 082,72	939 791,48
2) otrzymane koszty postępowania spornego	0,00	0,00
3) przedawnione zobowiązania	0,00	0,00
4) zwrócone, umorzone podatki	9 061,10	0,00
5) przychody z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	121 953,82	73 128,79
6) refaktury	354,20	0,00
7) inne	200 327,83	138 758,28
8) z tytułu rozwiązania umowy leasingu operacyjnego	71 922,67	71 484,09
9) odszkodowania	15 523,99	26 890,97
10) zwrot kosztów za atak hakerski	0,00	30 146,32
11) przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00
Inne przychody operacyjne RAZEM	**556 226,33**	**1 280 199,93**

Nota 32
Inne koszty operacyjne

	2024	2023
I. Utworzone rezerwy (z tytułu)	**0,00**	**0,00**
	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Pozostałe, w tym:	**412 692,06**	**768 025,52**
1) odpis aktualizujący wartość należności	0,00	428 630,71
2) koszty postępowania spornego	0,00	0,00
3) sprzedaż wierzytelności	0,00	119 505,79
4) przedawnione należności	0,00	0,00
5) refaktury	0,00	1 165,24
6) odszkodowania, kary, opłaty, refundacje	146 939,15	122 739,73
7) koszty niedoborów	0,00	0,00
8) inne	265 752,91	95 984,05
9) wartość sprzedanych materiałów	0,00	0,00
Inne koszty operacyjne RAZEM	**412 692,06**	**768 025,52**

Komentarz:
Przychody i koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności są prezentowane persaldo.

Nota 33
Wybrane przychody finansowe

	2024	2023
I. Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach razem	**0,00**	**0,00**
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek	0,00	0,00
II. Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	**93 009,87**	**6 505,37**
1) z tytułu udzielonych pożyczek	72 512,19	0,00
a) od jednostek powiązanych, w tym:	72 512,19	0,00
– od jednostek zależnych	72 512,19	0,00
b) od pozostałych jednostek	0,00	0,00
2) pozostałe odsetki	20 497,68	6 505,37
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek	20 497,68	6 505,37
III. Inne przychody finansowe razem	**1 475 681,80**	**1 994 363,65**
1) dodatnie różnice kursowe	1 235 083,96	1 869 569,16
– zrealizowane	1 235 083,96	1 869 569,16
– niezrealizowane	0,00	0,00
2) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0,00	0,00
3) pozostałe, w tym:	240 597,84	124 794,49
– przychody z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
– udzielone poręczenia, gwarancje	240 597,84	124 744,12
– inne	0,00	50,37

Komentarz:
Różnice kursowe wykazywane są w rachunku zysków i strat persaldo tj. na 31.12.2024 r. w pozycji koszty finansowe w kwocie 290.527,05 zł. (na 31.12.2023 w pozycji koszty finansowe w kwocie 672.665,44 zł.)

Nota 34
Wybrane koszty finansowe

	2024	2023
I. Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	**530 326,03**	**175 125,51**
1) od kredytów i pożyczek	337 994,38	0,00
a) dla jednostek powiązanych, w tym:	304 051,88	0,00
– dla wspólnika	304 051,88	0,00
b) dla innych jednostek	33 942,50	0,00
2) pozostałe odsetki	192 331,65	175 125,51
a) dla jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
b) dla innych jednostek	192 331,65	175 125,51
II. Inne koszty finansowe razem	**1 543 907,22**	**2 563 675,33**
1) ujemne różnice kursowe	1 525 611,01	2 542 234,60
– zrealizowane	1 525 611,01	2 542 234,60
– niezrealizowane	0,00	0,00
2) utworzone rezerwy (z tytułu)	0,00	0,00
3) pozostałe, w tym:	18 296,21	21 440,73
– koszty z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
– pozostałe koszty finansowe	6 187,62	291,55
– koszty gwarancji bankowych	12 108,59	21 149,18
– …	0,00	0,00

Komentarz:
Różnice kursowe wykazywane są w rachunku zysków i strat persaldo tj. na 31.12.2024 r. w pozycji koszty finansowe w kwocie 290.527,05 zł. (na 31.12.2023 w pozycji koszty finansowe w kwocie 672.665,44 zł.)

Nota 35
Stan rezerw

	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
1. Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	**835 088,98**	**77 506,15**	**93 326,10**	**28 871,97**	**790 397,06**
a) długoterminowe	687 173,09	0,00	0,00	28 871,97	658 301,12
b) krótkoterminowe	147 915,89	77 506,15	93 326,10	0,00	132 095,94
3. Pozostałe rezerwy, w tym:	**2 470 058,81**	**2 646 378,44**	**1 845 058,81**	**380 000,00**	**2 891 378,44**
a) długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	2 470 058,81	2 646 378,44	1 845 058,81	380 000,00	2 891 378,44
-badanie sprawozdania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-niewykorzystane urlopy	1 501 718,62	1 758 805,62	1 501 718,62	0,00	1 758 805,62

Nota 35
Stan rezerw - ciąg dalszy z poprzedniej strony

	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
-wynagrodzenia, premie	343 340,19	80 526,80	343 340,19	0,00	80 526,80
-delegacje	0,00	11 774,40	0,00	0,00	11 774,40
-przewidywane straty	0,00	795 271,62	0,00	0,00	795 271,62
– koszty postępowania sądowego	625 000,00	0,00	0,00	380 000,00	245 000,00
-naprawy gwarancyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	**3 305 147,79**	**2 723 884,59**	**1 938 384,91**	**408 871,97**	**3 681 775,50**

Nota 36
Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych

	2024	2023
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	**955 131,00**	**663 460,00**
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:	955 131,00	663 460,00
– wynikających z pozostałych ujemnych różnic przejściowych, z tego m.in. (proszę wymienić największe):	955 131,00	663 460,00
2. Różnica między wartością otrzymanych finansowych składników aktywów a zobowiązaniem zapłaty za nie razem:	0,00	0,00
3. Inne	0,00	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów (czynne), w tym:	**4 376 470,36**	**3 125 657,39**
1. Polisy ubezpieczenia osób i składników majątku	129 220,97	111 874,54
2. Opłacony z góry czynsz	130 530,67	100 817,06
3. składki członkowskie	582,85	0,00
4. dostęp do portali	0,00	5 658,85
5. paliwo, akcesoria, mycie sam., opłaty drogowe	16 309,42	77 758,66
6. pozostałe	141 116,75	5 583,06
7. pozostałe (pakiet usł.reklamowych, j.angielski)	0,00	2 686,99
8. Navision i inne licencje	24 939,48	26 398,61
9. Produkcja w toku	3 933 770,22	2 794 879,62
Rozliczenia międzyokresowe (bierne), w tym:	**0,00**	**805 120,78**
3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	0,00	805 120,78
b) krótkoterminowe, w tym:	0,00	805 120,78
– inne	0,00	805 120,78

Nota 37
Zmiany w wartościach niematerialnych i prawnych

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje i koncesje	Prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych	Oprogramowanie komputerów	Inne, w tym know-how	Razem
Wartość brutto na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**69 504,94**	**0,00**	**721 304,01**	**0,00**	**790 808,95**
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**69 504,94**	**0,00**	**721 304,01**	**0,00**	**790 808,95**
Umorzenia na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**69 504,94**	**0,00**	**721 304,01**	**0,00**	**790 808,95**
Razem umorzenia na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**69 504,94**	**0,00**	**721 304,01**	**0,00**	**790 808,95**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Wartość księgowa netto na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	0,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00

Nota 38
Zmiany w środkach trwałych

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle oraz będące odrębną własnością lokale oraz prawa do lokalu	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	**0,00**	**999 456,30**	**5 576 040,69**	**13 205 038,59**	**6 876 153,52**	**13 183 955,23**	**39 840 644,33**
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	132 450,00	898 546,08	2 131 027,02	4 361 644,28	7 523 667,38
– nabycie	0,00	0,00	132 450,00	898 546,08	2 131 027,02	4 361 644,28	7 523 667,38
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	120 286,29	631 547,00	9 503,00	761 336,29
– likwidacja	0,00	0,00	0,00	120 286,29	631 547,00	9 503,00	761 336,29
Wartość brutto na koniec okresu	**0,00**	**999 456,30**	**5 708 490,69**	**13 983 298,38**	**8 375 633,54**	**17 536 096,51**	**46 602 975,42**
Umorzenie na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**4 382 503,41**	**9 604 660,30**	**3 582 571,07**	**10 021 645,70**	**27 591 380,48**
Umorzenia bieżące – zwiększenia	0,00	0,00	82 421,87	829 605,86	1 248 381,80	1 128 499,06	3 288 908,59
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	120 286,29	531 384,81	9 503,00	661 174,10
– likwidacja	0,00	0,00	0,00	120 286,29	531 384,81	9 503,00	661 174,10
Umorzenie na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**4 464 925,28**	**10 313 979,87**	**4 299 568,06**	**11 140 641,76**	**30 219 114,97**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Wartość księgowa netto na początek okresu	**0,00**	**999 456,30**	**1 193 537,28**	**3 600 378,29**	**3 293 582,45**	**3 162 309,53**	**12 249 263,85**
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**0,00**	**999 456,30**	**1 243 565,41**	**3 669 318,51**	**4 076 065,48**	**6 395 454,75**	**16 383 860,45**
Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	0,00	0,00	78,00	74,00	51,00	64,00	65,00

Nota 39
Wartość gruntów użytkowanych wieczyście

Treść (nr działki, adres)	Powierzchnia (m2)	Stan na początek roku obrotowego	Zmiany stanu w trakcie roku obrotowego		Stan na koniec roku obrotowego
			Zwiększenia	Zmniejszenia	
Grunty użytkowane wieczyście		999 456,30	0,00	0,00	999 456,30

Nota 40
Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, w tym odsetki oraz różnice kursowe powiększające koszt wytworzenia środków trwałych w budowie

	2024	2023
Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie w roku obrotowym z wyjątkiem odsetek i różnic kursowych	232 774,70	459 747,90
RAZEM	**232 774,70**	**459 747,90**

Nota 41
Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym nakłady na ochronę środowiska

Wyszczególnienie według przewidywanego umową okresu spłaty	2024	2023
Koszty poniesione w okresie sprawozdawczym razem, w tym:	**7 756 442,08**	**6 639 964,60**
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00
Nabycie środków trwałych, w tym:	7 523 667,38	6 180 216,70
– na ochronę środowiska	0,00	0,00
Środki trwałe w budowie, w tym:	232 774,70	459 747,90
– na ochronę środowiska	0,00	0,00
Inwestycje w nieruchomości i prawa	0,00	0,00
Koszty planowane na okres następny	**5 259 830,00**	**4 491 500,00**
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00
Nabycie środków trwałych, w tym:	5 259 830,00	4 491 500,00
– na ochronę środowiska	0,00	0,00

Nota 42
Zapasy

	2024	2023
Materiały	1 241 844,08	1 367 058,18
Półprodukty i produkty w toku	1 303 006,56	200 675,00
Produkty gotowe	0,00	0,00
Towary	0,00	0,00

Nota 42
Zapasy - ciąg dalszy z poprzedniej strony

	2024	2023
Zaliczki na dostawy	22 602,00	106 293,14
RAZEM	**2 567 452,64**	**1 674 026,32**

Sporządzono SZCZECIN (miejscowość) dnia 25.04.2025 (data)

Małgorzata Mikłaszewicz
(nazwisko i imię, podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Adam Zaczeniuk - Prezes Zarządu

Signed by / Podpisano przez:
Małgorzata Aurelia Mikłaszewicz
Date / Data: 2025-04-25 16:51

Signed by / Podpisano przez:
Adam Zaczeniuk
Date / Data: 2025-04-25 16:59

Załącznik nr 2 do sprawozdania finansowego na 31.12.2023

PRZYCHODY, KOSZTY ORAZ WYNIKI Z UMÓW O BUDOWĘ ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY											
Lp	Wskazanie umowy oraz zamawiającego	Kwota przychodów początkowo ustalona w umowie	Zmiany przychodów (aneksy do umów)	Łączna kwota przychodów z umowy	Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	Koszty pozostające do końca realizacji umowy	Szacunkowe łączne koszty umowy	Szacunkowy wynik z umowy	Stan zaawansowania na dzień bilansowy	Kwota otrzymanych zaliczek	Kwota sum zatrzymanych
1.		62 438 711,02		62 438 711,02	35 883 344,98	17 472 873,42	53 356 218,40	9 082 492,62	x	807 536,61	

ROZLICZENIE UMÓW O BUDOWĘ NA KONIEC BIEŻĄCEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO								
Lp	Wskazanie umowy oraz zamawiającego	Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	Zyski ujęte do dnia bilansowego	Straty ujęte do dnia bilansowego (-)	Przychody za wykonane prace ujęte narastająco do dnia bilansowego	Przychody zafakturowane do dnia bilansowego	Należności niezafakturo-wane na dzień bilansowy	Bierne rozliczenia przychodów na dzień bilansowy
1.		35 883 344,98	5 700 967,31		41 584 312,29	38 719 633,71	2 864 678,58	0,00

PRZYCHODY, KOSZTY ORAZ WYNIKI Z UMÓW O BUDOWĘ ZA POPRZEDNI OKRES SPRAWOZDAWCZY											
Lp	Wskazanie umowy oraz zamawiającego	Kwota przychodów początkowo ustalona w umowie	Zmiany przychodów (aneksy do umów)	Łączna kwota przychodów z umowy	Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	Koszty pozostające do końca realizacji umowy	Szacunkowe łączne koszty umowy	Szacunkowy wynik z umowy	Stan zaawansowania na dzień bilansowy	Kwota otrzymanych zaliczek	Kwota sum zatrzymanych
1.		34 509 953,47		34 509 953,47	12 997 920,28	17 195 307,30	30 193 227,58	4 316 725,89	x		

ROZLICZENIE UMÓW O BUDOWĘ NA KONIEC POPRZEDNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO								
Lp	umowy oraz zama	Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	Zyski ujęte do dnia bilansowego	Straty ujęte do dnia bilansowego (-)	Przychody za wykonane prace ujęte narastająco do dnia bilansowego	Przychody zafakturowane do dnia bilansowego	Należności niezafakturo-wane na dzień bilansowy	Bierne rozliczenia przychodów na dzień bilansowy
1.		12 997 920,28	1 722 121,01	0,00	14 720 041,29	12 043 606,00	2 676 435,29	

Sprawozdanie z działalności

Muehlhan Polska Sp. z o.o.

Rok 2024

I. **Przebieg działalności i sytuacja gospodarcza Spółki**
II. **Zaopatrzenie**
III. **Inwestycje**
IV. **Finanse**
V. **Analiza finansowa**
VI. **Sprawy osobowe i socjalne**
VII. **Ochrona środowiska**

Muehlhan Polska Spółka z o.o.
ul. Bronowicka 27, PL-71-012 Szczecin

Oddział w Gdańsku
ul. Andruszkiewicza 5, PL-80-601 Gdańsk

NIP: PL 8510207075, KRS – Nr 0000038533,
Sąd Rejonowy Szczecin
Kapitał zakładowy 13.842.162 PLN

I. Przebieg działalności i sytuacja gospodarcza Spółki

W 2024 roku Muehlhan Polska kontynuowała działalność na swoich głównych rynkach, do których należą rynek stoczniowy, rynek energetyki odnawialnej oraz rynek infrastruktury.

Podobnie jak i w latach minionych większość przychodu była generowana z projektów zagranicznych. Zdecydowanie największym rynkiem zagranicznym Spółki były Niemcy. Ponadto Spółka utrzymała swoją stałą obecność także w Holandii, Belgii i Dani. Głównymi ośrodkami geograficznymi prowadzenia biznesu w kraju pozostały Trójmiasto i Szczecin.

Bez wątpienia największym wydarzeniem w skali zeszłego roku było zakończenie z sukcesem procesu akwizycji 100% udziałów w spółce Soltec Services sp. z o.o. – firmie usługowej specjalizującej się w usługach stalowych świadczonych przede wszystkim na niemieckim i trójmiejskim rynku stoczniowym. Dzięki tej akwizycji Muehlhan Polska znacząco zdywersyfikował bazę swoich klientów w Niemczech oraz rozpoczął świadczenie usług stalowych w Trójmieście. Usługi stalowe stały się dzięki tej akwizycji największą aktywnością Spółki. Akwizycja ta również istotnie zwiększa skalę działalności firmy, zwiększając generowane przychody o mniej więcej 1/3. Zainteresowanie firmą Soltec Services było podyktowane między innymi rosnącym zapotrzebowaniem na tego typu usługi na rynku niemieckim, na którym rynek stoczniowy dzięki licznym zamówieniom ze strony marynarki wojennej staje się coraz mocniejszy oraz wieloma potencjalnymi efektami synergii z racji wielu podobieństw w sposobie funkcjonowania obu podmiotów.

W 2025 roku spółka zamierza skupić się na dokończeniu procesu integracji spółek i generowaniu zwiększonych przychodów w ramach połączonych działalności, m.in. wykorzystując cross-selling innych oferowanych usług do klientów stalowych pozyskanych wraz z nabytą spółką.

W ramach pozostałych aktywności (antykorozja i rusztowania) Spółka zamierza kontynuować swoją dotychczasową działalność.

Mimo nadal nie w pełni ustabilizowanej sytuacji makroekonomicznej i nowych ryzyk na horyzoncie jak np. wojna celna wywołana przez USA, Spółka z umiarkowanym optymizmem spogląda w przyszłość antycypując dalszy wzrost przychodów oraz nadal poszukuje okazji do wzrostu zarówno organicznego jak i poprzez akwizycje.

Przychody ze sprzedaży produktów w tysiącach PLN

	wykonanie 2024	**plan 2024**	**realizacja [%]**
z jednostkami niepowiązanymi	121 352	137 339	88%
z jednostkami powiązanymi	23 259	12 558	185%
Razem	**144 611**	**149 897**	**96%**

Przychody ze sprzedaży produktów w podziale na oddziały w tysiącach PLN

	wykonanie 2024	**plan 2024**	**realizacja [%]**
Działalność antykorozyjna	90 126	76 944	117%
Działalność stalowa	46 079	61 617	75%
Działalność rusztowaniowa	6 660	8 175	81%
Pozostała działalność	1 746	3 160	55%
Razem	**144 611**	**149 896**	**96%**

Podział przychodów ze sprzedaży w tysiącach PLN

Kraj	**2024**	**udział [%]**
Polska	59 656	41%
Niemcy	34 293	24%
Holandia	7 925	5%
Belgia	15 772	11%
Dania	2 825	2%
Hiszpania	14 015	10%
Przychody w filiach		
Dania	10 125	7%
Razem	**144 611**	**100%**

II. Zaopatrzenie

Poziom zakupów w roku 2024 wyniósł 9 808 TPLN. Wydatki w tym zakresie głównie polegały na zakupie ścierniwa, farb, stali, gazów technicznych oraz materiałów zużywających się w procesach produkcyjnych (filtry, tarcze ścierne, rozpuszczalniki, materiały do maskowania, narzędzia, części zamienne do urządzeń, itd.), odzieży roboczej i ochronnej dla naszych pracowników.

III. Inwestycje

Inwestycje zrealizowane w 2024 wynosiły 7 523 TPLN i dotyczyły:

- sprzętu do świadczenia usług antykorozyjnych (piaskarki, agregaty malarskie, urządzenia do metalizacji, zbiorniki ciśnieniowe, kompresory – 286 TPLN
- rusztowania – 4 279 TPLN
- adaptacja budynku – przebudowa pomieszczeń KOGA 132 TPLN
- wieża śrutownicza – 186 TPLN
- kontenery – 43 TPLN
- sprzętu do świadczenia usług stalowych – urządzenia spawalnicze, kompresor) – 421 TPLN
- zestawy komputerowe, laptopy – 31 TPLN
- sprzęt RTV – 14 TPLN
- pojazdy – 2 131 TPLN, to flota wykorzystywana do działalności gospodarczej na podstawie zawartych umów leasingu operacyjnego, które zgodnie z ustawą o rachunkowości są traktowane i prezentowane jako leasing finansowy.

IV. Finanse

W 2024 roku w odniesieniu do odpisów aktualizujących należności spółka:

a) wykorzystała odpisy na kwotę 191 TPLN
b) zwiększyła odpisy na kwotę 54 TPLN

Wpływy należności od naszych głównych klientów realizowane były w znacznej mierze terminowo.

Zarząd Spółki stale monitoruje i weryfikuje zasady zarządzania ryzykiem finansowym. W opisanym okresie Spółka posiadała pełną zdolność wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań i na obecnym etapie nie przewiduje istotnych zagrożeń, które mogłyby wpłynąć na zwiększenie ryzyka utraty możliwości regulowania zobowiązań wobec instytucji publicznych, pracowników i zewnętrznych dostawców usług.

W 2024 r. spółka podpisała aneks do umowy z 2023 r. na linię wieloproduktową zwiększający kwotę przyznanego limitu z 5 MLN PLN do 8 MLN PLN. W 2024 r. środki te wykorzystywane były w bieżącej działalności jak również do wystawiania gwarancji własnych.
Spółka udzieliła w 2024 r. pożyczki w wysokości 3 MLN PLN podmiotowi powiązanemu Soltec Services Sp. z o.o. na finansowanie bieżących zobowiązań.

Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego zawierając umowy leasingu operacyjnego na nabycie floty.

W 2024 r. spółka otrzymała pożyczkę od Muehlhan Holding GmbH w wysokości 1,5 MLN EUR na nabycie udziałów w spółce Soltec Services Sp. z o.o.

Ryzyko związane z fluktuacją kursów walutowych jest ograniczone, gdyż spółka posiada zarówno należności jak i zobowiązania w walutach obcych.

V. Analiza finansowa

	2024	2023
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	144 651 233,25	126 921 949,46
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 794 643,83	8 305 548,10
Zysk (strata) brutto	6 289 102,25	7 567 616,28
Zysk (strata) netto	3 933 654,80	5 560 992,16
Przepływy netto	- 3 527 744,52	- 4 610 746,11
Aktywa razem	78 268 581,86	45 317 236,99
Zobowiązania długoterminowe	2 019 271,13	1 323 019,06
Zobowiązania krótkoterminowe	40 664 343,57	11 914 412,50
1. Wskaźnik udziału środków pieniężnych w aktywach: (środki pieniężne / aktywa ogółem) x 100 %	1,82%	10,90%
2. Wskaźnik obciążenia MPL zobowiązaniami bieżącymi : (zobowiązania bieżące / pasywa ogółem) x 100 %	51,95%	26,29%

VI. Sprawy osobowe i socjalne

Na koniec 31.12.2024 r. stan zatrudnienia w Spółce wynosił: 320 pracowników z tego 27 to tzw. pracownicy umysłowi a 293 to kierownicy budów i pracownicy bezpośrednio – produkcyjni (w tym 20 osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych).

Nieprzerwanie prowadzimy szkolenia mające na celu podwyższenie kwalifikacji zawodowych naszego personelu.

Koszty szkoleń i kursów w 2024 r. wyniosły 110 550 PLN.

BHP – w roku 2024 wskaźnik częstości wypadków WW = 10,20

Liczba zarejestrowanych wypadków ogółem : 3

Zatrudnienie przeciętne bez osób wykonujących pracę nakładczą, na urlopach bezpłatnych i wychowawczych w 2024: 282.

VII. Ochrona środowiska

Działania związane ze zwiększoną uciążliwością dla środowiska, związane z emisjami do atmosfery oraz wywarzaniem odpadów prowadzone są pod szczególnym nadzorem. Do prac szczególnie uciążliwych zaliczane są prace antykorozyjne.

W ramach systemu zarządzania środowiskiem zidentyfikowano aspekty środowiskowe, oceniono związane z nimi ryzyka oraz określono działania mające na celu ograniczanie niekorzystnych wpływów środowiskowych. Ustanowiony jest proces identyfikacji wymagań prawnych w obszarze zarządzania środowiskiem oraz proces oceny zgodności z tymi wymaganiami.

Na podstawie oceny aspektów środowiskowych określono, że zwiększone ryzyka środowiskowe związane są z pracami antykorozyjnymi, w szczególności: emisje LZO do powietrza oraz wytwarzanie odpadów niebezpiecznych.

Firma posiada decyzje środowiskowe:

- pozwolenie emisyjne (Decyzja nr WOŚr-VII.6225.3.2023.JC z dnia 21.06.2023 r. o pozwoleniu na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza)

- pozwolenie na wytwarzanie odpadów (Decyzja nr WOŚr-VII.6221.6.2021.LR z dnia 18.08.2023 r. o pozwoleniu na wytwarzanie odpadów w wyniku eksploatacji instalacji).

Powyższe pozwolenia obejmują swoim zakresem obszar produkcji konstrukcji stalowych - prace spawalnicze, monterskie i szlifierskie. Główny strumień odpadów z obszaru konstrukcji stalowych to odpady metalu (np. stal, aluminium) nadaje się do recyklingu.

Wszystkie odpady związane z działalnością spółki przekazywane są uprawnionym odbiorcom posiadającym odpowiednie pozwolenia środowiskowe na przetwarzanie odpadów.

Zgodnie z wymaganiami prawnymi oraz warunkami posiadanych pozwoleń środowiskowych monitorowane jest zużycie surowców produkcyjnych oraz wielkości emisji i wytwarzanych odpadów. Ewidencja wytwarzanych odpadów prowadzona jest za pośrednictwem krajowej bazy BDO.

W ramach gotowości na sytuacje awaryjne obowiązują zaktualizowane w 2023 roku Instrukcja Bezpieczeństwa Pożarowego, Oceny zagrożenia wybuchem i Dokument Zabezpieczenia przed Wybuchem.

Zgodność działań operacyjnych z wymaganiami prawnymi oraz wymaganiami wdrożonego systemu zarządzania jest monitorowana podczas regularnych kontroli bhp i oś prowadzonych przez Dział BHP oraz podczas okresowych audytów wewnętrznych.

Spółka sporządziła i złożyła do organów nadzoru środowiskowego wymagane roczne sprawozdania za rok 2024.

W 2024 roku dotrzymano warunków decyzji środowiskowych – firma nie przekroczyła dopuszczalnych poziomów emisji do powietrza oraz dopuszczalnych wielkości wytworzonych odpadów.

Od sierpnia 2023 roku firma korzysta z własnej instalacji fotowoltaicznej o mocy 50 kWp. W II połowie 2024 roku rozpoczęto inwestycję związaną z budową instalacji fotowoltaicznej o mocy 300 kWp. Budowa jest zakończona, obecnie trwa proces uzgodnienia warunków przyłączenia z operatorem sieci.

Szczecin, 25.04.2025 r.

Zarząd:

Signed by /
Podpisano przez:

Adam Zaczeniuk

Date / Data:
2025-04-25
17:00

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska P.S.A.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Wspólników Muehlhan Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Muehlhan Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka) z siedzibą w Szczecinie przy ul. Bronowickiej 27, na które składa się wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z:

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Ustawa o biegłych rewidentach) i
- Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego (KSB).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego*.

Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna. Firma audytorska nr 4055.
Zarząd: Tomasz Wróblewski – Prezes Zarządu, Dariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu, Jan Letkiewicz – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882.
Rachunek bankowy: 31 1090 1476 0000 0001 3554 7340. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0001002477.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z *Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych* (w tym *Międzynarodowymi standardami niezależności*) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu Spółki za roczne sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także umową Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając roczne sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki jest zobowiązany do zapewnienia, aby roczne sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy roczne sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze zmową, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;

© Grant Thornton. Wszystkie prawa zastrzeżone

- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Spółki założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka nie będzie kontynuować działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość rocznego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy roczne sprawozdanie finansowe przedstawia będące jego podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku. Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Nasza opinia o rocznym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności i nie wyrażamy o nim żadnej formy zapewnienia wynikającej z KSB. W związku z badaniem rocznego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze sprawozdaniem z działalności, i podczas wykonywania tego, rozpatrzenie, czy jest istotnie niespójne z rocznym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, to jest zgodnie z postanowieniami art. 49 Ustawy o rachunkowości i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Signed by /
Podpisano przez:

Justyna Komer-Fabiś

Date / Data: 2025-04-28 13:38

Justyna Komer-Fabiś

Biegła Rewident nr 10964
Kluczowa biegła rewident przeprowadzająca badanie w imieniu

Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, 28 kwietnia 2025 roku.

© Grant Thornton. Wszystkie prawa zastrzeżone

Machine Translated by Google

**MUEHLHAN POLSKA LIMITED LIABILITY COMPANY UL.
BRONOWICKA 27 71
- 012 SZCZECIN**

Financial statement for the period
01-01-2024 TO 31-12-2024

Machine Translated by Google

CONTENTS

I. ADDITIONAL INFORMATION (INTRODUCTION TO THE FINANCIAL STATEMENTS)

II. BALANCE

III. PROFIT AND LOSS ACCOUNT

IV. STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

V. CASH FLOW STATEMENT

VI. SETTLING THE DIFFERENCE BETWEEN THE TAX BASE AND THE TAX INCOME AND GROSS FINANCIAL RESULT

VII. SUPPLEMENTARY NOTES TO ADDITIONAL INFORMATION

VIII. ACTIVITY REPORT

IX. REPORT ON THE AUDIT OF THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

Machine Translated by Google

Statement of another entity in zloty

Financial statement heading

Starting date of the period for which the report was prepared: 2024-01-01

End date of the period for which the report was prepared: 2024-12-31

Date of preparation of the financial statement: 2025-04-25 report

code: SprFinJednostkaInnaWZlotych system code: SFJINZ (1) schema version: 1-3 report variant: 1

Introduction to the financial statements

Data identifying the entity - company, registered office or place of residence

Company name

MUEHLHAN POLSKA SP. Z OO

Headquarters

Voivodeship: WESTERN POMERANIA

County: SZCZECIN

Commune: SZCZECIN

Location: SZCZECIN

Address

Country code: PL

Voivodeship: WESTERN POMERANIA

County: SZCZECIN

Commune: SZCZECIN

Street: BRONOWICKA

House number: 27

Location: SZCZECIN

Zip code: 71-012

Post office: SZCZECIN

The entity's core business activity

PKD code: 2562Z, 3315Z

Tax Identification Number: 8510207075

KRS: 0000038533

Indication of the period covered by the financial statements

from: 2024-01-01 to: 2024-12-31

The financial statements do not contain aggregate data

The financial statements have been prepared on the assumption that the entity will continue as a going concern in the foreseeable future.

There are no circumstances indicating a threat to continuing operations

Accounting principles (policy)

Discussion of the adopted accounting principles (policies), to the extent that the Act leaves the entity the right to choose, including:

methods of valuation of assets and liabilities (including depreciation)

The financial statements have been prepared in accordance with the requirements of the Accounting Act of 29 September 1994 applicable to entities continuing their operations.

The accounting principles adopted by the Company were applied consistently and are consistent with the accounting principles applied in the previous financial year.

The entity prepares its profit and loss statement using the comparative method. The entity prepares its cash flow statement using the indirect method.

In the financial statements, the Entity presents economic events in accordance with their economic substance.

The financial result of the Entity for a given financial year includes all revenues earned and attributable to it and related costs in accordance with the principles of accrual accounting, matching revenues and costs and prudent valuation.

determination of the financial result

1.1 Intangible assets are valued at purchase price, less accumulated depreciation and any impairment losses.

The following are considered intangible assets:

- acquired property rights, related rights, licenses and concessions, -

acquired rights to inventions, patents, trademarks, utility models, Intangible assets are

amortized using the straight-line method over their expected useful economic lives, according to the following principles: - computer software 2-5 years, - other intangible

assets 5 years, - intangible assets with a

unit value not exceeding PLN 3,500 on the date they

are put into use - one-off write-off to depreciation costs.

Machine Translated by Google

1.2. Fixed assets are valued at purchase price or production cost after revaluation of the assets, less accumulated depreciation and any write-downs.

In justified cases, the purchase price or cost of production of fixed assets under construction includes exchange rate differences on the valuation of receivables and liabilities arising as at the balance sheet date and interest on liabilities financing the production or acquisition of fixed assets.

Pursuant to the Accounting Act, the initial value and depreciation (amortization) charges made to date on fixed assets may be revalued pursuant to separate regulations. The net book value of a fixed asset determined as a result of revaluation should not exceed its actual value, the write-off of which is economically justified over the expected period of its continued use.

Assets with an expected useful life of no more than one year and an initial value of no more than PLN 3,500 are written off as expenses on a one-off basis upon their commissioning. Fixed assets are depreciated using the straight-line method, starting

from the month following the month they are commissioned, over a period corresponding to their estimated useful economic lives.

The applied depreciation rates are as follows: -

buildings, premises and civil engineering structures 2.5 - 10%,

- technical equipment and machines 10 - 30%,

- means of transport 4 - 20%,

- other fixed assets 10 - 20%.

Fixed assets under construction and land, including the right of perpetual usufruct of land, are not depreciated.

1.3. Fixed assets under construction are valued at the total costs directly related to their acquisition or production, less write-offs.
due to permanent impairment. In justified cases, the purchase price or cost of production of fixed assets under construction includes exchange rate differences on the valuation of receivables and liabilities arising as of the balance sheet date, as well as interest on liabilities financing the production or acquisition of fixed assets.

1.4. Long-term investments

Long-term investments - shares in related entities and other entities - are valued at the balance sheet date at purchase price less impairment losses.

1.5. Financial assets and financial liabilities

Short-term investments (loans granted in foreign currencies) and cash in foreign currencies are valued at the average NBP exchange rate.

1.6. Tangible current assets are valued at acquisition prices or production costs, not higher than their net selling prices as at the balance sheet date.

Individual groups of inventories are valued as follows:

Materials - purchase price

Semi-finished products and work in progress - production cost

Finished products - manufacturing cost

Goods - purchase price

The costs of manufacturing a product do not include the costs of:

- resulting from unused production capacity and production losses,

- general management, not related to bringing the product to the form and location in which it is located on the valuation date,

- storage of finished and semi-finished products, unless these costs are necessary in the production process,

- product sales.

In situations justified by the necessary preparation of goods or products for sale or a long period of product production, the purchase price or production cost is increased by the costs of servicing liabilities incurred to finance the stock of goods or products during the period of their preparation for sale or production and related exchange rate differences, reduced by the revenues from this.

The FIFO method is used for inventory disposal.

Work in progress is valued at the level of direct production costs and a justified portion of indirect (departmental) costs when determining the level of progress of work for a given order.

Write-downs of tangible current assets made due to permanent loss of their value or due to valuation leading to their
The net realizable value of the items reduces the value of the items in the balance sheet and is included in other operating expenses. The Company has established an impairment loss of 10.3% of the inventory value.

1.7. Receivables are valued at the amount due, in accordance with the principle of prudence (after deducting write-downs).

The value of receivables is subject to revaluation, taking into account the degree of probability of their payment, by making an impairment write-down.

1.8. Cash is stated at nominal value.

Monetary assets include assets in the form of domestic means of payment, foreign currencies and foreign exchange.

1.9. Prepaid expenses are made in respect of incurred costs relating to future reporting periods.

Accrued expenses are written off over time. The timing and manner of settlement are justified by the nature of the expenses being accounted for, while maintaining the principle of prudence.

1.10. Equity (funds) are recorded in the accounting records at nominal value according to their types and principles specified by law, the company's statute or articles of association.

The company's share capital is recorded at the amount specified in the articles of association and entered in the court register. Declared but unpaid capital contributions are recognized as outstanding capital contributions.

The supplementary capital is created from the distribution of net profit, transfers from the revaluation reserve and from additional payments made by shareholders.

1.11. Provisions are created for certain or highly probable future liabilities and are valued at a reliably estimated value as of the balance sheet date. Provisions are classified as costs of NKUP, other operating costs, financial costs or extraordinary losses, depending on the
circumstances to which future obligations are related.

Machine Translated by Google

1.12. Liabilities are measured at the balance sheet date at the amount due, except for liabilities that are settled in accordance with the agreement by issuing financial assets other than cash or by exchange for financial instruments, which are measured at fair value.

1.13. Accruals are made in the amount of probable liabilities falling within the current reporting period.

Services with a performance period longer than 6 months - revenues from the performance of an unfinished service covered by a contract with a performance period longer than 6 months, perform as of the balance sheet date, to a significant extent, at least 15%, are determined in proportion to the stage of completion of the service. The stage of completion of the service is measured by the number of direct hours worked to perform the service.

If the stage of completion of an unfinished service cannot be reliably determined as at the balance sheet date, the revenue is determined at the amount of costs incurred in a given reporting period, but not higher than the costs that are likely to be covered by the ordering party in the future.

The costs of producing an unfinished service include costs incurred from the date of conclusion of the relevant contract to the balance sheet date.

1.14 Business transactions expressed in foreign currencies are recorded in the accounting books on the day they are carried out at the following exchange rates:

- actually applied on that day, resulting from the nature of the operation - in the case of sale or purchase of currencies

- the average announced for a given currency by the National Bank of Poland on the day preceding that day - in the case of payment of receivables or liabilities, as well as in the case of other operations.

As at the balance sheet date, the following are valued in foreign currencies:

- assets (excluding shares in subordinated entities valued using the equity method) - at the average exchange rate established for a given currency on balance sheet date by the National Bank of Poland;

- liabilities - at the average exchange rate set for a given currency on the balance sheet date by the National Bank of Poland.

Exchange rate differences relating to assets and liabilities expressed in foreign currencies, arising on the date of their valuation and upon payment of receivables and liabilities in foreign currencies, are included in financial income and expenses, and in justified cases - in the cost of manufacturing a product or the purchase price of goods, as well as the purchase price or cost of manufacturing fixed assets, fixed assets under construction or intangible assets.

==========

2.1 Revenue

Sales revenues include net amounts undoubtedly due or received from sales, i.e., net of applicable value added tax (VAT) and any discounts granted, recognized in the periods to which they relate. Revenues from operations other than core business activities are reported as other operating income.

2.2. Costs

The company records costs by type and by operating expenses. The cost of products, goods, and materials sold includes directly related costs and a reasonable portion of indirect costs.

The part of fixed indirect production costs that does not correspond to the level of these costs under normal use of production capacity is an expense for the period in which it was incurred.

The Company's financial result is also influenced by:

"Other operating income and expenses indirectly related to the Company's activities, including profits and losses from the sale of non-financial fixed assets, revaluation of non-financial assets, creation and release of provisions for future risks, penalties, fines and compensations, receipt or transfer of donations,

"Financial income from interest, profits from the sale of investments, revaluation of investments, excess of positive exchange rate differences over negative exchange rate differences,

" Financial costs due to interest, losses on the sale of investments, revaluation of investments, excess of negative exchange rate differences over positive ones,

2.3. Taxation

The gross financial result is adjusted by:

"current corporate income tax liabilities in Poland,

"calculated corporate income tax liabilities abroad

"deferred income tax assets and liabilities.

2.3.1 Current income tax

Current corporate income tax liabilities in Poland are calculated in accordance with tax regulations.

2.3.2. Calculated income tax

Corporate income tax liabilities abroad are calculated at the tax rate of the previous year.

2.3.3. Deferred income tax

Due to temporary differences between the value of assets and liabilities shown in the accounting records and their tax value, as well as the tax loss that may be deducted in the future, the entity creates a provision and determines assets for deferred income tax of which it is a taxpayer.

The deferred part recognised in the profit and loss account is the difference between the balance of deferred tax provisions and assets at the end and beginning of the reporting period.

Deferred tax provisions and assets relating to operations settled against equity (fund) are also included in equity (fund).

determining the method of preparing the financial statements

The financial statements were prepared in accordance with Annex 1 to the Accounting Act.

Detailed information resulting from the needs or specific nature of an entity

Machine Translated by Google

Contingent liabilities

The Company granted a guarantee under a guarantee agreement governed by German law with Commerzbank AG, on the basis of which it will, in particular, unconditionally and irrevocably guarantee the payment of the monetary obligations of Muehlhan Holding GmbH arising from the syndicated loan agreement up to a maximum amount of EUR 79,000,000.00, i.e. PLN 337,567,000.00.
The Company's obligations and liability under the above guarantee will in each case be limited in such a manner that the signing or execution of this guarantee cannot result in the insolvency of the Company within the meaning of Art. 11.2 of the Bankruptcy Law Act of February 28, 2003. Furthermore, the Company's liability under the guarantee will also be limited in such a manner that any payment made under the guarantee cannot lead to a reduction of the Company's assets required to cover the Company's share capital, in accordance with Art. 189 of the Act of September 15, 2000 - Commercial Companies Code (Journal of Laws of 2013, item 1030, as amended).

Consolidated financial statements

The Company does not prepare consolidated financial statements of the capital group using the exemption under Article 56, paragraph 2, item 1 of the Accounting Act of 29 September 1994, as amended.

Claims submitted by contractors to litigation proceedings that were not recognized by the entity

Note 12

Plaintiff - Bankruptcy Trustee UNISTEEL Sp. z o. o., lawsuit for payment of 01/09/2017, file reference VIII Gc 304/17.
In 2015, Muehlhan entered into two contracts with Unisteel Sp. z o.o. for the production of three ship hulls. Due to the client's deteriorating financial situation, the failure to pay the advance payment, and concerns that Unisteel would cease to meet its obligations to creditors, Muehlhan withdrew from the contract and charged the client with contractual penalties and compensation for non-performance. Muehlhan deducted these amounts from the advance payment.
The plaintiff filed a lawsuit seeking payment of the deductions made, i.e., PLN 781,422. Muehlhan filed a response to the lawsuit on September 29, 2017. In November 2018, an expert opinion was issued, favorable to Muehlhan. However, in 2020, shortly before the judgment was issued, the Unisteel Bankruptcy Trustee filed a letter amending the claim regarding the principal amount from PLN 781,421.82 to EUR 119,859.88 and PLN 280,000.00. The amendment was made with formal deficiencies. On April 13, 2023, the District Court in Szczecin issued a judgment and awarded Muehlhan Polska the amount of EUR 119,859.88, plus statutory interest from October 27, 2016, and court costs. The company filed an appeal. On December 19, 2023, the Court of Appeal in Szczecin issued a judgment and awarded Muehlhan Polska EUR 103,116.64, plus statutory interest from October 27, 2016, and court costs. The judgment is final. On April 26, 2024, the company filed a cassation appeal with the Supreme Court. Muehlhan has established a reserve of PLN 380,000.
Plaintiff - Grupa Lotos SA, lawsuit for payment of PLN 225,090, filed on December 11, 2020, file reference number IX GC 1224/20.
In 2013, Muehlhan entered into an agreement with Grupa Lotos SA to renovate the anti-corrosion protection of the internal surface of the 1300T2 tank. The company provided a 60-month warranty for the work performed, from the date of signing the final acceptance protocol. During the tank inspection on December 14, 2017, the ordering party found damage to the anti-corrosion protection and requested the company to repair the defects. The company refused to perform warranty repairs at its own expense and submitted an expert opinion prepared by the Department of Electrochemistry, Corrosion and Materials Engineering of the Faculty of Chemistry at the Gdaÿsk University of Technology. Further attempts to resolve the dispute amicably failed. On March 11, 2025, the Court of Appeal in Gdaÿsk issued a judgment obligating the company to perform warranty repairs and awarded Muehlhan Polska PLN 101,835 for the costs of the interim repair, court costs, and statutory interest. On March 27, 2025, the company complied with the judgment in full. In previous years, the company had established a provision for the risk of potential claims in the amount of PLN 245,000.

Contracts

Appendix No. 2 to the financial statements contains information on contracts implemented by the company in 2024.

Machine Translated by Google

Balance

Description	Current year	Last year
TOTAL ASSETS	78,268,581.86	45 317 236.99
A. FIXED ASSETS	17,992,423.83	13 585 744.31
I. Intangible assets 1. Costs of	0.00	0.00
completed development work 2. Goodwill 3.	0.00	0.00
Other intangible	0.00	0.00
assets 4. Advances on intangible assets II.	0.00	0.00
Tangible fixed assets 1. Fixed assets	0.00	0.00
	16 836 917.36	12 709 011.75
	16 383 860.45	12,249,263.85
a) land (including the right of perpetual usufruct of land)	999 456.30	999 456.30
b) buildings, premises and civil engineering facilities	1 243 565.41	1 193 537.28
c) technical devices and machines	3 669 318.51	3 600 378.29
d) means of transport	4,076,065.48	3 293 582.45
e) other fixed assets 2.	6 395 454.75	3 162 309.53
Fixed assets under construction	232 774.70	459 747.90
3. Advances for fixed assets under construction	220 282.21	0.00
III. Long-term receivables	138 375.47	151 272.56
1. From related entities 2. From	0.00	0.00
other entities in which the entity has a capital involvement 3. From other entities	0.00	0.00
	138 375.47	151 272.56
IV. Long-term investments	62,000.00	62,000.00
1. Real estate	0.00	0.00
2. Intangible assets 3. Long-term	0.00	0.00
financial assets a) in related entities –	62,000.00	62,000.00
shares or stocks	50,000.00	50,000.00
	50,000.00	50,000.00
– other securities	0.00	0.00
– loans granted	0.00	0.00
– other long-term financial assets	0.00	0.00
b) in other entities in which the entity has capital involvement	0.00	0.00
– shares or stocks	0.00	0.00
– other securities	0.00	0.00
– loans granted – other	0.00	0.00
long-term financial assets c) in other entities –	0.00	0.00
shares or stocks – other securities	12,000.00	12,000.00
– loans granted –	12,000.00	12,000.00
other long-term financial assets	0.00	0.00
4. Other long-term	0.00	0.00
investments V. Long-term prepayments	0.00	0.00
	0.00	0.00
	955 131.00	663 460.00
1. Deferred tax assets 2. Other accruals	955 131.00	663 460.00
	0.00	0.00
B. CURRENT ASSETS	60 276 158.03	31 731 492.68
I. Supplies	2 567 452.64	1 674 026.32
1. Materials	1 241 844.08	1 367 058.18
2. Semi-finished products and work in progress	1 303 006.56	200 675.00
– including built-up facilities	0.00	0.00
3. Finished products	0.00	0.00
4. Goods	0.00	0.00
5. Advance payments for supplies and services	22 602.00	106 293.14
II. Short-term receivables	33 559 200.63	21 991 965.94
1. Receivables from related parties	8 281 619.84	2,038,660.84
a) for deliveries and services, with a repayment	5 263 273.73	2,038,660.84
period of: – up to	5 263 273.73	2,038,660.84
12 months – over 12	0.00	0.00
months b) other	3 018 346.11	0.00
2. Receivables from other entities in which the entity has capital involvement a) from deliveries and services,	0.00	0.00
with a repayment period of: – up to 12 months	0.00	0.00
	0.00	0.00
– over 12 months	0.00	0.00
b) other	0.00	0.00
3. Receivables from other entities	25 277 580.79	19 953 305.10
a) for deliveries and services, during the repayment period:	22 875 757.38	18 165 888.50
– up to 12 months	22 875 757.38	18 165 888.50

Machine Translated by Google

– over 12 months	0.00	0.00
b) from taxes, subsidies, customs duties, social and health insurance and other public law titles	1 793 865.73	1 453 172.22
c) other	607 957.68	334 244.38
d) claimed in court III. Short-term	0.00	0.00
investments 1. Short-term	19 773 034.40	4 939 843.03
financial assets a) in related entities –	19 773 034.40	4 939 843.03
shares or stocks – other	18 351 203.00	0.00
securities – loans	18 351 203.00	0.00
granted – other short-term	0.00	0.00
financial assets	0.00	0.00
	0.00	0.00
b) in other units	0.00	0.00
– shares or stocks	0.00	0.00
– other securities	0.00	0.00
– loans granted	0.00	0.00
– other short-term financial assets	0.00	0.00
c) cash and other monetary assets	1 421 831.40	4 939 843.03
– cash in hand and in accounts – other cash	1 421 831.40	4 939 843.03
	0.00	0.00
– other monetary assets	0.00	0.00
2. Other short-term investments IV.	0.00	0.00
Short-term prepayments – including: assets from	4 376 470.36	3 125 657.39
unfinished construction contracts C. Due payments to share	0.00	0.00
capital (fund) D. Own shares (stocks)	0.00	0.00
	0.00	0.00
TOTAL LIABILITIES	78 268 581.86	45 317 236.99
A. EQUITY CAPITAL (FUND) I. Share	31,903,191.66	27 969 536.86
capital (fund)	13 842 162.00	13 842 162.00
II. Reserve capital (fund), including:	14 127 374.86	8 566 382.70
– the excess of the sales value (issue value) over the nominal value of shares (stocks)	0.00	0.00
III. Revaluation capital (fund), including:	0.00	0.00
– due to fair value adjustments	0.00	0.00
IV. Other reserve capital (funds), including:	0.00	0.00
– created in accordance with the company's articles of	0.00	0.00
association (statute) – for own shares (stocks)	0.00	0.00
V. Profit (loss) from previous	0.00	0.00
years VI. Net profit	3 933 654.80	5 560 992.16
(loss) VII. Write-offs from net profit during the financial year (negative value)	0.00	0.00
B. LIABILITIES AND PROVISIONS FOR LIABILITIES	46 365 390.20	17 347 700.13
I. Provisions for liabilities	3 681 775.50	3 305 147.79
1. Deferred income tax provision 2. Provision for pension and	0.00	0.00
similar benefits – long-term – short-term	790 397.06	835 088.98
	658 301.12	687 173.09
	132 095.94	147 915.89
3. Other reserves	2 891 378.44	2 470 058.81
– long-term	0.00	0.00
– short-term	2 891 378.44	2 470 058.81
II. Long-term liabilities	2,019,271.13	1 323 019.06
1. To related entities	0.00	0.00
2. To other entities in which the entity has capital involvement	0.00	0.00
3. To other entities a) credits and	2,019,271.13	1 323 019.06
loans	0.00	0.00
b) from the issue of debt securities c) other financial	0.00	0.00
liabilities d) liabilities under bills	2,019,271.13	1 323 019.06
of exchange d) other III.	0.00	0.00
Short-	0.00	0.00
term liabilities 1. Liabilities to related	40 664 343.57	11 914 412.50
entities	12 308 634.29	690 646.37
a) for deliveries and services, with a due date: – up to	4 214 482.98	690 646.37
12 months – over	4 214 482.98	690 646.37
12 months b) other	0.00	0.00
	8,094,151.31	0.00
2. Liabilities to other entities in which the entity has capital involvement	0.00	0.00

Machine Translated by Google

a) for deliveries and services, with a due date of:	0.00	0.00
– up to 12 months	0.00	0.00
– over 12 months	0.00	0.00
b) other	0.00	0.00
3. Liabilities to other entities	28 355 709.28	11 223 766.13
a) credits and loans	3,040,721.93	0.00
b) from the issue of debt securities	0.00	0.00
c) other financial liabilities	1,044,594.96	521 101.87
d) from deliveries and services, with a due date: – up	7 912 573.32	4 113 520.19
to 12 months –	7 912 573.32	4 113 520.19
over 12 months e)	0.00	0.00
advance payments received for deliveries	191 636.80	430 530.00
and services f) bills of	0.00	0.00
exchange liabilities g) from taxes, customs duties, social and health insurance and other public law obligations	3 174 249.80	3 389 643.03
h) for remuneration	2 119 113.47	2 571 971.56
i) other	10 872 819.00	196 999.48
4. Special funds	0.00	0.00
IV. Accruals 1. Negative goodwill 2.	0.00	805 120.78
Accruals from construction	0.00	0.00
contracts 3. Other accruals – long-term – short-term	0.00	0.00
	0.00	805 120.78
	0.00	0.00
	0.00	805 120.78

Machine Translated by Google

Profit and loss account (comparative variant)

Description	Current year	Last year
A. Net sales revenues and equivalents, including:	144 651 233.25	126 962 429.35
– from related entities I. Net	23 299 247.15	13 692 212.17
revenues from the sale of products II. Change	144 610 633.29	126 921 949.46
in the stock of products (increase – positive value, decrease – negative value)	0.00	0.00
– including built-up facilities	0.00	0.00
III. Cost of producing products for the entity's own needs IV. Net	0.00	0.00
revenues from the sale of goods	40 599.96	40 479.89
B. Operating expenses I. Depreciation	138,000,123.69	119,169,055.66
	3 288 908.59	2 425 880.23
II. Material and energy consumption	11 846 600.41	11 538 417.28
III. External services	56 355 240.22	42 506 419.95
IV. Taxes and fees, including:	1 334 792.82	1 185 594.94
– excise tax	0.00	0.00
V. Salaries	43 856 463.53	43 645 814.88
VI. Social security and other benefits, including:	18 676 507.41	16 749 913.62
– pension	0.00	0.00
VII. Other costs by type	2 608 983.75	1 080 030.70
VIII. Value of goods sold C. Profit (loss)	32,626.96	36 984.06
from sales (A–B)	6 651 109.56	7 793 373.69
D. Other operating income I. Profit from	556 226.33	851 569.22
disposal of non-financial fixed assets II. Grants III. Revaluation	121 953.82	73 128.79
of non-	0.00	0.00
financial assets IV. Other operating income E. Other	137 082.72	511 160.77
operating expenses I. Loss from	297 189.79	267 279.66
disposal of non-financial fixed assets	412 692.06	339 394.81
	0.00	0.00
II. Revaluation of non-financial assets	0.00	0.00
III. Other operating costs	412 692.06	339 394.81
F. Operating profit (loss) (C+D–E)	6,794,643.83	8 305 548.10
G. Financial Income	333 607.71	131 299.86
I. Dividends and profit sharing, including:	0.00	0.00
a) from related entities, including:	0.00	0.00
– in which the entity has capital involvement	0.00	0.00
b) from other entities, including:	0.00	0.00
– in which the entity has capital involvement	0.00	0.00
II. Interest, including:	93 009.87	6,505.37
– from related entities	72 512.19	0.00
III. Gains from disposal of financial assets, including: – in	0.00	0.00
related entities IV. Revaluation	0.00	0.00
of financial assets	0.00	0.00
V. Other	240 597.84	124 794.49
H. Financial costs I.	839 149.29	869 231.68
Interest, including:	530 326.03	175 125.51
– for related entities	304 051.88	0.00
II. Loss on disposal of financial assets, including:	0.00	0.00
– in related entities	0.00	0.00
III. Revaluation of financial assets	0.00	0.00
IV. Other	308 823.26	694 106.17
I. Gross profit (loss) (F+G–H)	6 289 102.25	7 567 616.28
J. Income Tax	2 355 447.45	2 006 624.12
K. Other mandatory profit reductions (loss increases)	0.00	0.00
L. Net profit (loss) (I–J–K)	3 933 654.80	5 560 992.16

Machine Translated by Google

Statement of changes in equity (fund)

Description	Current year	Last year
I. Equity capital (fund) at the beginning of the period (BO) –	27,969,536.86	25 208 544.70
changes in adopted accounting principles (policy) –	0.00	0.00
corrections of	0.00	0.00
errors Ia. Equity capital (fund) at the beginning of the period (BO) after corrections	27 969 536.86	25 208 544.70
1. Share capital (fund) at the beginning of the period 1.1.	13 842 162.00	13 842 162.00
Changes in share capital (fund) a) increase due to	0.00	0.00
	0.00	0.00
– issuance of shares (share issue) –	0.00	0.00
increase in the nominal value of shares (stocks)	0.00	0.00
b) reduction due to	0.00	0.00
– redemption of shares (stocks)	0.00	0.00
– reduction in the nominal value of shares	0.00	0.00
1.2. Share capital (fund) at the end of the period	13 842 162.00	13 842 162.00
2. Supplementary capital (fund) at the beginning of the period	8 566 382.70	4 025 802.57
2.1. Changes in the supplementary capital (fund)	5 560 992.16	4 540 580.13
a) increase due to	5 560 992.16	4 540 580.13
– share issue above nominal value – profit	0.00	0.00
distribution (statutory) – profit	5 560 992.16	4 540 580.13
distribution (above the statutory minimum value) – sale or liquidation of	0.00	0.00
previously revalued fixed assets – revaluation difference relating to depreciated fixed assets	0.00	0.00
b) reduction due to	0.00	0.00
– loss coverage	0.00	0.00
– redemption of own shares	0.00	0.00
– increase in share capital	0.00	0.00
– refund of additional payments to partners	0.00	0.00
2.2. State of reserve capital (fund) at the end of the period	14 127 374.86	8 566 382.70
3. Revaluation reserve (fund) at the beginning of the period – changes in the adopted accounting principles (policy) 3.1.	0.00	0.00
Changes in revaluation reserve (fund)	0.00	0.00
a) increase due to –	0.00	0.00
revaluation of fixed assets – revaluation of	0.00	0.00
fair value – decrease in the deferred	0.00	0.00
income tax provision, established on temporary differences attributed to this capital	0.00	0.00
– updating other assets	0.00	0.00
– exchange rate differences from the conversion of foreign branches	0.00	0.00
b) decrease due to –	0.00	0.00
disposal of fixed assets – fair	0.00	0.00
value adjustment – increase in the	0.00	0.00
deferred income tax provision, determined on temporary differences attributed to this capital	0.00	0.00
– updating other assets	0.00	0.00
– exchange rate differences from the conversion of foreign branches	0.00	0.00
3.2. Revaluation reserve at the end of the period	0.00	0.00
4. Other reserve capital (funds) at the beginning of the period	0.00	0.00
4.1. Changes in other reserve capital (funds)	0.00	0.00
a) increase due to	0.00	0.00
– created in accordance with the company's articles	0.00	0.00
of association (statute) – for	0.00	0.00
own shares (stocks) b)	0.00	0.00
reduction due to – covering the	0.00	0.00
balance sheet loss – redemption of	0.00	0.00
own shares – increase in share capital or reserve capital –	0.00	0.00
payment of dividends	0.00	0.00
– refund of additional payments to shareholders	0.00	0.00
4.2. Other reserve capital (funds) at the end of the period	0.00	0.00
5. Profit (loss) from previous years at the beginning of the	5 560 992.16	7 340 580.13
period 5.1. Profit from previous years at the beginning of the period	5 560 992.16	7 340 580.13
– changes in the adopted accounting principles (policy)	0.00	0.00
– error corrections	0.00	0.00
5.2. Profit from previous years at the beginning of the period, after adjustments	5 560 992.16	7 340 580.13
a) increase due to	0.00	0.00
– distribution of profits from previous years	0.00	0.00
b) reduction due to	5 560 992.16	7 340 580.13
– dividend payments –	0.00	2,800,000.00
allocation to increase the share capital, supplementary capital or reserve capital	5 560 992.16	4 540 580.13

Machine Translated by Google

– covering losses for previous financial years	0.00	0.00
– allocation for the redemption of shares	0.00	0.00
5.3. Profit from previous years at the end of the period	0.00	0.00
5.4. Loss from previous years at the beginning of the period	0.00	0.00
– changes in the adopted accounting principles (policy)	0.00	0.00
– error corrections	0.00	0.00
5.5. Loss from previous years at the beginning of the period, after adjustments	0.00	0.00
a) increase due to	0.00	0.00
– carrying forward losses from previous years to cover	0.00	0.00
– losses on the sale or redemption of own shares (stocks) not included in the share capital reduction coverage in reserve capital	0.00	0.00
b) reduction due to	0.00	0.00
– covering losses from previous years with profit	0.00	0.00
– covering losses from previous years from supplementary and reserve capital	0.00	0.00
– covering losses from previous years from the reduction of share capital	0.00	0.00
– covering losses from previous years with additional payments from partners	0.00	0.00
5.6. Losses from previous years at the end of the period	0.00	0.00
5.7. Profit (loss) from previous years at the end of the period,	0.00	0.00
6. Net result a)	3 933 654.80	5 560 992.16
net profit b)	3 933 654.80	5 560 992.16
net loss c) profit	0.00	0.00
deductions	0.00	0.00
II. Equity (fund) at the end of the period (BZ)	31,903,191.66	27 969 536.86
III. Equity capital (fund), after taking into account the proposed profit distribution (loss coverage)	31,903,191.66	27 969 536.86

Machine Translated by Google

Cash flow statement (indirect method)

Description	Current year	Last year
A. Cash flow from operating activities		
I. Net profit (loss) II.	3 933 654.80	5 560 992.16
Total adjustments	-1 372 972.14	-1 615 160.74
1. Depreciation	3 288 908.59	2 425 880.23
2. Foreign exchange gains (losses) 3.	-9,732.89	53 561.45
Interest and profit sharing (dividends)	435 945.26	180 770.27
4. Profit (loss) from investing activities 5. Change in	-74,536.99	-73 128.79
reserves	376 627.71	-115 866.17
6. Change in inventory	-893 426.32	-39,367.45
7. Change in receivables	-8 535 991.49	-6 980 375.57
8. Change in short-term liabilities, excluding loans and credits	6 386 838.74	2 087 835.29
9. Change in accruals	-2,347,604.75	845 530.00
10. Other corrections	0.00	0.00
III. Net cash flow from operating activities (I+II)	2 560 682.66	3 945 831.42
B. Cash flows from investing activities		
I. Proceeds	174 699.18	79 503.11
1. Sale of intangible assets and tangible fixed assets	174 699.18	79 503.11
2. Disposal of investments in real estate and intangible assets 3. From financial	0.00	0.00
assets, including: a) in related	0.00	0.00
entities	0.00	0.00
– disposal of financial assets –	0.00	0.00
dividends and profit shares – repayment	0.00	0.00
of long-term loans granted – interest	0.00	0.00
	0.00	0.00
– other inflows from financial assets	0.00	0.00
b) in other units	0.00	0.00
– disposal of financial assets	0.00	0.00
– dividends and profit shares	0.00	0.00
– repayment of long-term loans granted	0.00	0.00
- interest	0.00	0.00
– other inflows from financial assets	0.00	0.00
4. Other investment income	0.00	0.00
II. Expenses	11 650 949.37	4,543,943.48
1. Acquisition of intangible assets and tangible fixed assets	5 385 949.37	4,543,943.48
2. Investments in real estate and intangible assets 3. For financial assets,	0.00	0.00
including:	6,265,000.00	0.00
a) in related entities	6,265,000.00	0.00
– acquisition of financial assets –	6,265,000.00	0.00
long-term loans granted b) in other	0.00	0.00
entities	0.00	0.00
– acquisition of financial assets –	0.00	0.00
long-term loans granted	0.00	0.00
4. Other capital expenditures	0.00	0.00
III. Net cash flows from investing activities (I–II)	-11 476 250.19	-4,464,440.37
C. Cash flows from financing activities		
I. Influences	9 503 510.44	0.00
1. Net proceeds from the issuance of shares (share issue) and other capital instruments and capital contributions	0.00	0.00
2. Credits and loans	9 449 344.36	0.00
3. Issuance of debt securities	0.00	0.00
4. Other financial receipts	54 166.08	0.00
II. Expenses	4 115 687.43	4 092 137.16
1. Acquisition of own shares 2. Dividends	0.00	0.00
and other payments to owners 3. Profit distribution	0.00	2,800,000.00
expenses other than payments to owners 4. Repayment of loans and	0.00	0.00
borrowings 5. Redemption of debt	0.00	0.00
securities 6. Other financial liabilities 7. Payments of	0.00	0.00
liabilities under financial leasing agreements 8.	0.00	0.00
Interest	911 281.86	1 111 366.89
	204 405.57	180 770.27
9. Other financial expenses	3,000,000.00	0.00
III. Net cash flows from financing activities (I–II)	5 387 823.01	-4 092 137.16
D. Total net cash flow (A.III.+B.III+C.III)	-3 527 744.52	-4 610 746.11
E. Balance sheet change in cash, including:	-3 518 011.63	-4 664 307.56
– change in cash position due to exchange rate differences	9,732.89	-53 561.45
F. Cash at the beginning of the period	4 939 843.03	9 604 150.59

Machine Translated by Google

G. Cash at the end of the period (F+D), including:	1 421 831.40	4 939 843.03
– with limited disposal options	243 281.52	408 013.34

Additional information and explanations

Description: Supplementary notes

File name: Noty_SF_MPL_31_12_2024.pdf

Description: Long-term contracts

File name: Attachment_no._2_to_SF_31_12_2024_contracts.pdf

Settlement of the difference between the income tax base and the gross financial result (profit, loss)

	Current year			Previous year		
Description (Legal basis)	Together	from profits capital	from other sources revenues	Together	from profits capital	from other sources revenues
A. Gross profit (loss) for the year	6 289 102.25	0.00	6 289 102.25	7 567 600.54	0.00	7 567 600.54
B. Tax-exempt income (permanent differences between profit/loss for accounting purposes and profit/loss for tax purposes), including:	27 587 624.73	0.00	27 587 624.73	35 428 754.67	0.00	35 428 754.67
income from participation in profits of legal persons (Article 22, paragraph 4)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
income from the transfer of ownership of assets that are the subject of a non-cash contribution (contribution in kind) made to a company that is not a legal person (Article 12, paragraph 4, item 3c)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
income from withdrawal from the company referred to in Article 1, paragraph 3 (Article 12, paragraph 4, point 3d)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
refunded, written off or abandoned taxes and fees constituting income of the state budget or local government budgets, not included in the costs of obtaining revenues (Article 12, paragraph 4, point 6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
reimbursed other expenses not included in the costs of obtaining revenues (Article 12, paragraph 4, point 6a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
refunded, cancelled or abandoned payments made to PFRON not included in the costs of obtaining revenues (Article 12, paragraph 4, point 6b)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
budget interest received, as well as interest on the refund of the difference in value added tax, within the meaning of separate provisions (Article 12, paragraph 4, point 7)	2,299.40	0.00	2,299.40	250.70	0.00	250.70
the equivalent of written-off liabilities, including loans (credits), if the write-off of liabilities is related to a settlement or restructuring procedure (Article 12, paragraph 4, point 8)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
the difference in goods and services tax refunded pursuant to separate provisions (Article 12, paragraph 4 point 10)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
equivalent of write-downs receivables that were not previously included in the costs of obtaining revenues or not deducted for the purposes of determining the net profit (loss) in the period of lump-sum taxation on corporate income - if the reasons for which these deductions were made cease to exist (Article 12, paragraph 1, item 4e)	190 951.41	0.00	190 951.41	1 539 791.48	0.00	1 539 791.48
the value of receivables written off, expired or written off as uncollectible in that part for which the write-offs were previously made were not included in the costs of obtaining revenues (Article 12, paragraph 1, item 4d)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
reversal of write-downs other than for receivables (Article 12, paragraph 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
grants, subsidies, additional payments and other free benefits, subject to point 14a, received to cover costs or as a refund expenses related to the receipt, purchase or production of fixed assets or intangible assets, from which depreciation write-offs are made in accordance with joke. 16a–16m; (Article 17(1)(21)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
international grants (Article 17, paragraph 1, point 23)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Machine Translated by Google

subsidies from the state budget or local government (Article 17, paragraph 1, point 47)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
goods and services tax (Article 12, paragraph 1, point 4g)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
release of reserves created pursuant to Article 16, Section 1, Item 27 (Article 12, Section 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
income from tax permanent establishments (Germany) (Article 17, paragraph 1, point 3)	24 619 289.86	0.00	24 619 289.86	32 565 544.55	0.00	32 565 544.55
release of reserves (Article 12, paragraph 4, point 6a)	2 731 936.50	0.00	2 731 936.50	1 311 287.10	0.00	1 311 287.10
other values (sum of items, each of which is less than PLN 20,000)	43 147.56	0.00	43 147.56	11,880.84	0.00	11,880.84
C. Non-taxable income in the current year, including:	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
accrued, unpaid interest on receivables, including on loans (credits) granted; (Article 12, paragraph 4, point 2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
unrealized exchange rate differences (Article 15a, paragraph 2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
balance sheet revenues not recognized for tax purposes (Article 12, paragraph 3a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
correction of revenue resulting from an error made in the settlement period in which the corrective invoice was issued (Article 12, paragraph 3j)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
accrued revenues, for which the date of revenue generation is deemed to be the date of receipt of payment (Article 12, paragraph 3e)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
revenues from taxable sales in 2020 (Article 12, paragraph 3a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
other values (sum of items, each of which is less than PLN 20,000)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
D. Taxable revenues in the current year, included in the accounting records of previous years, including:	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
interest paid on balance sheet basis, recognized in the previous reporting period (Article 12, paragraph 4, point 2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
realized exchange rate differences (Article 12, paragraph 1, point 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
invoiced revenue estimates (Article 12, paragraph 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
revenues received, accounted for in a different period, for which the date of receipt of payment is deemed to be the date of revenue generation (Article 12, paragraph 3e)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
exchange rate differences from	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
valuation (...) other values (sum of items, each of which is less than PLN 20,000)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
E. Non-deductible costs (permanent differences between profit/loss for accounting purposes and income/loss for tax purposes), including:	27 588 953.67	0.00	27 588 953.67	33 567 943.35	0.00	33 567 943.35
the value of the cost in that part in which the payment required by law was made without the intermediation of a payment account or to an account not included in the "White List" in the case of a liability to a VAT payer, or without the split payment in the case of payment of an invoice with the annotation "split payment mechanism" (Art. 15d sec. 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
deductions and contributions to various types of funds created by the taxpayer, except for those specified in the regulations (Article 16, paragraph 1, point 9)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
expenses for the acquisition or production of an asset received by a partner in connection with the liquidation of a company that is not a legal person legal entity or withdrawal from such a company, not included in the costs of obtaining income in any form (Article 16, paragraph 1, point 8f)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
donations and offerings of all kinds, except those specified in the regulations (Article 16, paragraph 1, point 14)	1 864.34	0.00	1 864.34	732.55	0.00	732.55
enforcement costs related to failure to fulfill obligations (Article 16, paragraph 1, point 17)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Machine Translated by Google

fines and pecuniary penalties imposed in criminal, fiscal and administrative proceedings and in petty offence cases, as well as interest on these fines and penalties (Art. 16 sec. 1 point 18)	73 664.45	0.00	73 664.45	0.00	0.00	0.00
deductions for wear and tear of a passenger car above the limits specified by law (Article 16 section 1 point 4)	760 770.30	0.00	760 770.30	429 359.41	0.00	429 359.41
penalties, fees and compensations as well as interest on these liabilities for non-compliance with environmental protection regulations (Article 16, paragraph 1, point 19)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
receivables written off as time-barred (Article 16, paragraph 1, point 20)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
default interest on late payments of budget receivables (Article 16, paragraph 1, point 21)	6 300.40	0.00	6 300.40	9 227.45	0.00	9 227.45
contractual penalties and compensation for defects in the delivered goods (Article 16, paragraph 1, point 22)	0.00	0.00	0.00	122 739.73	0.00	122 739.73
receivables written off as uncollectible (Article 16, paragraph 1, point 25)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
write-downs on receivables (Article 16 paragraph 1 point 26a)	53 868.69	0.00	53 868.69	428 630.71	0.00	428 630.71
no write-downs on receivables included in receivable income pursuant to Article 12, paragraph 3 (Article 16, paragraph 1, item 26a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
write-downs of assets other than those receivables (Article 16, paragraph 1, point 26a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
representation costs, in particular those incurred for catering services, purchase of food and beverages, including alcoholic beverages (Article 16, paragraph 1, point 28)	44 207.43	0.00	44 207.43	22 631.29	0.00	22 631.29
expenses incurred on behalf of employees due to their use of cars for the taxpayer's needs (Article 16, paragraph 1, point 30)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
payments to PFRON (Article 16, paragraph 1, point 36)	496 689.91	0.00	496 689.91	390 979.69	0.00	390 979.69
contributions to organizations to which the taxpayer's membership is not obligatory, above the limit specified by law (Article 16, paragraph 1, point 37)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Book value of sold receivables (Article 16, paragraph 1, point 39)	0.00	0.00	0.00	227 663.69	0.00	227 663.69
passenger car insurance premiums exceeding the limit specified by law (Article 16, paragraph 1, point 49)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
fees relating to a passenger car arising from a leasing agreement in an amount exceeding their part determined in the proportion in which the amount of PLN 150,000 remains to the value of the passenger car that is the subject of this agreement (Article 16, paragraph 1, point 49a)	0.00	0.00	0.00	103 711.22	0.00	103 711.22
25% of expenses, subject to point 30, due to costs of using passenger cars for business purposes that are not part of the taxpayer's assets (Article 16, paragraph 1, point 51)	127 466.18	0.00	127 466.18	287 108.02	0.00	287 108.02
expenditure financed from subsidies (Article 16, paragraph 1 point 58)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
goods and services tax, with exceptions specified in the regulations (Article 16, paragraph 1, point 46)	13 427.09	0.00	13 427.09	0.00	0.00	0.00
expenses related to the acquisition or taking up of shares (Article 16, paragraph 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
costs incurred in tax establishments (Germany) (Article 17, paragraph 1, point 3)	24 305 572.21	0.00	24 305 572.21	30 858 262.01	0.00	30 858 262.01
losses resulting from the liquidation of not fully depreciated fixed assets - loss of economic usefulness due to a change in the type of activity (Article 16, paragraph 1, point 6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
management service of Muehlhan Holding GmbH (Article 16, paragraph 1)	704 878.28	0.00	704 878.28	507 127.18	0.00	507 127.18
interest on loans (Article 16, paragraph 1, point 11)	304 051.88	0.00	304 051.88	0.00	0.00	0.00
unpaid AJS dividend (Article 15, paragraph 4)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Machine Translated by Google

25% of expenses, subject to point 30, for the costs of using passenger cars also for purposes unrelated to business activity (Article 16, paragraph 1, point 51)	311 559.92	0.00	311 559.92	0.00	0.00	0.00
inventory settlement - warehouse shortages (Article 15, paragraph 4)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
costs of previous years - taxes Germany, Denmark, Belgium (Article 15, paragraph 4)	68 511.67	0.00	68 511.67	32 989.18	0.00	32 989.18
costs of previous years (Article 15, paragraph 4)	111 399.37	0.00	111 399.37	79 734.30	0.00	79 734.30
other values (sum of items, each of which is less than PLN 20,000)	204 721.55	0.00	204 721.55	67,046.92	0.00	67,046.92
F. Costs not recognized as tax-deductible costs in the current year, including:	4 382 011.25	0.00	4 382 011.25	1 250 063.86	0.00	1 250 063.86
accrued but unpaid or waived interest on liabilities, including loans (credits) (Article 16, paragraph 1, point 11)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
unrealized exchange rate differences (Article 15a, paragraph 3)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
balance sheet depreciation inconsistent with regulations tax (Article 15, paragraph 6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
debt financing costs in the part in which the excess of debt financing costs exceeds the specified limit (Article 15c, paragraph 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
write-downs on receivables included in revenues, the uncollectibility of which has not been substantiated in a given period pursuant to paragraph 2a point 1 (Article 16 paragraph 1 point 26a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
costs of unpaid, unexecuted or unavailable payments, benefits and other receivables for the reasons specified in Article 12 (Article 16, paragraph 1, point 57)	52 110.74	0.00	52 110.74	54,039.95	0.00	54,039.95
costs of unpaid contributions to the Social Insurance Institution, subject to point 40 and art. 15 sec. 4h (art. 16 sec. 1 item 57a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
costs due, paid, made or made available to a foreigner payments, benefits and other receivables for the reasons specified in Art. 12 of the Personal Income Tax Act (Art. 16 section 1 point 57b)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
costs of unpaid contributions to the Labor Fund, Social Insurance Fund and Guaranteed Employee Benefits Fund (Article 16, paragraph 7d)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
costs of unpaid contributions to employee capital plans referred to in the Act on Employee Capital Plans (Article 16, paragraph 1, item 57aa)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
value of provisions created for costs (Article 15, paragraph 4e)	4 329 900.51	0.00	4 329 900.51	1 196 023.91	0.00	1 196 023.91
financial leasing for accounting purposes (Article 17b)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
correction of costs due to an error, recorded in the settlement period in which the corrective invoice was received (Article 15, paragraph 4i)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
other values (sum of items, each of which is less than PLN 20,000)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
G. Costs considered as costs of obtaining revenues in the current year recorded in the books of previous years, including:	54,039.95	0.00	54,039.95	878 677.99	0.00	878 677.99
interest paid and accrued in another period, including on credits and loans (Article 16, paragraph 1, point 11)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
realized exchange rate differences (Article 15a, paragraph 3)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
tax depreciation accounted for differently from balance sheet depreciation (Article 15, paragraph 6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
debt financing costs from the settlement of the limit exceeded in previous years (Art. 15c section 18)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
remuneration paid from the previous period (Article 15, paragraph 4g)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
contributions to employee capital plans recorded in the books in the previous period (Article 15, paragraph 4ga)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Machine Translated by Google

paid allowances from the previous period (Article 15 paragraph 4g)	54,039.95	0.00	54,039.95	13,476.90	0.00	13,476.90
paid social contributions from the previous period (Article 15, paragraph 4h)	0.00	0.00	0.00	865 201/09	0.00	865 201/09
cost correction due to an error, made on the basis of an invoice issued in a different period corrective (Article 15, paragraph 4i)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
receivables whose uncollectibility has been documented (Article 16, paragraph 1, point 25)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
write-offs for receivables in the amount included in revenues in another period, the uncollectibility of which has been substantiated (Article 16, paragraph 2a) (Article 16, paragraph 1, item 26a)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
fees for leasing contracts (installments) (Article 17b, paragraph 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
costs other than direct costs deductible on the date they are incurred, including costs relating to a period exceeding the tax year (Article 15, paragraph 4d)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
used reserves (Article 15, paragraph 4e)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
other values (sum of items, each of which is less than PLN 20,000)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
H. Losses from previous years, including:	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
for the year ... not more than 50% (Article 7, paragraph 5)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
for the year ... no more than 50% (Article 7, paragraph 5)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
for the year ... no more than 50% (Article 7, paragraph 5)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
for the year ... no more than 50% (Article 7, paragraph 5)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
for the year ... no more than 50% (Article 7, paragraph 5)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
I. Other changes to the tax base, including:	-610 653.84	0.00	-610 653.84	-618 734.86	0.00	-618 734.86
the value of things and rights received free of charge or partially for a fee (positive value) (Art. 12 section 1 point 2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
the amount received by the intermediary from the VAT-registered buyer and transferred to the VAT-registered supplier to an account other than the one included in the "white list" or without the intermediation of a payment account (positive value) (Article 12, paragraph 4i)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
growth relief (negative value) (Article 18eb)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
consolidation relief (negative value) (Article 18ec)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
relief for those supporting sports, culture and education (negative value) (Art. 18ee)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
IPO relief (negative value) (Article 18ed)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
relief for payment terminals (negative value) (Article 18ef)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
value of receivables that have not been settled or sold within 90 days of the due date (in the case of a negative value, the amount with a minus sign) (Article 18f)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
income from participation in a company that is not a legal person legal (Article 5, paragraph 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
costs of obtaining income from participation in a company that is not a legal person (negative value) (Article 5, paragraph 2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
donations to public benefit organizations and religious cults (negative value) (Article 18, paragraph 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
costs of obtaining revenues incurred for research and development activities, so-called eligible costs (negative value) (Article 18d, paragraph 1)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
operating leasing costs (...)	-610 653.84	0.00	-610 653.84	-618 734.86	0.00	-618 734.86

Machine Translated by Google

other values (sum of items, each of which is less than PLN 20,000)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
J. Income tax base	10 007 749.00	0.00	10 007 749.00	5 459 440.00	0.00	5 459 440.00
K. Income Tax	1 901 472.00	0.00	1 901 472.00	1 037 294.00	0.00	1 037 294.00

Machine Translated by Google

SUPPLEMENTARY INFORMATION TO THE BALANCE SHEET

Note 1	Changes in long-term financial assets in subsidiaries
Note 2	Changes in long-term financial assets in other entities
Note 3	Changes in short-term financial assets in subsidiaries
Note 4	Cash and other monetary assets
Note 5	Ownership structure of the share capital and the number and nominal value of subscribed shares
Note 6	Changes in supplementary capital
Note 7	Changes in reserve capital (funds)
Note 8	Profit (loss) from previous years
Note 9	Proposals regarding the method of distributing profits or covering losses for the financial year
Note 10	Long-term liabilities – time structure
Note 11	Asset relationships on the balance sheet
Note 12	Relationships between liabilities in the balance sheet
Note 13	Contingent liabilities to other entities (structure by title)
Note 14	Write-downs of receivables
Note 15	Amount of inventory write-downs
Note 16	Change in deferred tax assets
Note 17	Information on transactions with related parties
Note 18	List of companies in which the entity has an equity interest or 20% of the total number of votes in the company's decision-making body
Note 19	Supplementary data in connection with the use of the exemption from consolidation
Note 20	Basic economic and financial indicators of non-consolidated entities
Note 21	Exchange rates used to value financial statement items expressed in foreign currencies
Note 22	Cash structure for the cash flow statement
Note 23	Average employment in professional groups in the financial year
Note 24	Remuneration due or paid to members of management, supervisory and administrative bodies for the financial year
Note 25	Audit firm's remuneration paid or payable for the financial year
Note 26	Information on significant events that occurred after the balance sheet date and were not included in the financial statements and their impact on the assets, financial situation and financial result
Note 27	Threats to continuing operations
Note 28	Material and territorial structure of net revenues from the sale of goods and products
Note 29	Data on costs by type and on the costs of producing products for own needs
Note 30	Cost circle settlement data
Note 31	Other operating income
Note 32	Other operating costs
Note 33	Selected financial income
Note 34	Selected financial costs
Note 35	Reserve status
Note 36	List of active and accrued expenses
Note 37	Changes in intangible assets
Note 38	Changes in fixed assets
Note 39	The value of land in perpetual usufruct
Note 40	The cost of producing fixed assets under construction, including interest and exchange rate differences increasing the cost of producing fixed assets under construction
Note 41	Expenditures on non-financial fixed assets incurred in the last year and planned for the next year, including expenditures on environmental protection
Note 42	Supplies

The remaining supplementary information listed in Annex 1 to the Act did not occur in the entity or is irrelevant for the assessment of the entity's financial statements. for 2024.

Machine Translated by Google

Note 1

Changes in long-term financial assets in subsidiaries

	Long-term financial assets in subsidiaries, including:					
	shares or debt securities valuable	other papers valuable (according to kind)	granted loans	other long-term financial assets (according to kind)	Together
Balance at the beginning of the period	50,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000.00
Balance at the end of the period	50,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000.00

Note 2

Changes in long-term financial assets in other entities

	Long-term financial assets in other entities, including:					
	shares or debt securities valuable	other papers valuable (according to kind)	granted loans	other long-term financial assets (according to kind)	Together
Balance at the beginning of the period	12,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12,000.00
Balance at the end of the period	12,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12,000.00

Note 3

Changes in short-term financial assets in subsidiaries

	Short-term financial assets in subsidiaries, including:							
	shares or stocks	receivables from dividends and others shares in profits	debt securities valuable	other papers valuable (according to kind)	other papers valuable (according to kind)	granted loans	other short-term financial assets (according to kind)	Together
Balance at the beginning of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
including the purchase price	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Increases including:	18,351,203.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,351,203.00
–	18,351,203.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,351,203.00
acquisition – revaluation	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
adjustments – internal transfer	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reductions –	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
sales –	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
revaluation adjustments –	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
internal transfer	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Balance at the end of the period	18,351,203.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,351,203.00
including the purchase price	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Note 4

Cash and other monetary assets

	2024	2023
1. Cash in hand 2. Cash in	29,632.19	29,379.48
the VAT account (split payment) 3. Cash in bank	243,281.52	408,013.34
accounts	1,148,917.69	4,502,450.21
Together	1,421,831.40	4,939,843.03

Note 5

Ownership structure of the share capital and the number and nominal value of subscribed shares

Structure capital ownership basic (shareholders having what at least 5% of shares)	Series/issue	Registration date	Coverage method capital	The right to dividends (from dates)	Number shares	Number of votes	Issue price shares	Value nominal shares (in PLN)	Share in capital basic*
Muehlhan Holding GmbH					321.00	0.00	43,122.00	13,842,162.00	0.00
Together					321.00	0.00		13,842,162.00	0.00

* the share in the share capital corresponds to the share in the total number of votes

Note 6

Changes in supplementary capital

	2024	2023
Balance at the beginning of the period	8,566,382.70	4,025,802.57
increases (due to)	5,560,992.16	4,540,580.13
– profit sharing	5,560,992.16	4,540,580.13
use (refund of subsidies)	0.00	0.00

Machine Translated by Google

Note 6

Changes in supplementary capital - continued from the previous page

	2024	2023
Balance at the end of the period	14,127,374.86	8,566,382.70

Note 7

Changes in reserve capital (funds)

	2024	2023
Reserve capital at the beginning of the period of reduction	0.00	0.00
(refund of additional payments) –	0.00	0.00
refund of additional payments to partners	0.00	0.00
Total reserve capital at the end of the period	0.00	0.00

Note 8

Profit (loss) from previous years

	2024	2023
Profit (loss) from previous years at the beginning of the period	5,560,992.16	7,340,580.13
Profit from previous years at the beginning of the period	5,560,992.16	7,340,580.13
– changes in adopted accounting principles (policies) –	0.00	0.00
corrections of errors	0.00	0.00
Profit from previous years at the beginning of the period, after	5,560,992.16	7,340,580.13
adjustments a) increase	0.00	0.00
(due to) – distribution of profit from	0.00	0.00
previous years b) decrease	5,560,992.16	7,340,580.13
(due to) – dividend payment	0.00	2,800,000.00
– intended to increase the supplementary capital	5,560,992.16	4,540,580.13
Profit from previous years at the end of the period	0.00	0.00
Loss from previous years at the beginning of the period	0.00	0.00
Loss from previous years at the beginning of the period, after adjustments	0.00	0.00
Loss from previous years at the end of the period	0.00	0.00
Profit (loss) from previous years at the end of the period	0.00	0.00

Note 9

Proposals regarding the method of distributing profits or covering losses for the financial year

	2024	2023*
NET PROFIT/LOSS	3,933,654.80	5,560,992.16
Reserve capital (fund) (+/-)	3,933,654.80	5,560,992.16
Reserve capital (fund) (+/-)	0.00	0.00
Dividends for shareholders (interest on capital)	0.00	0.00

* For the previous year, actual profit distribution (loss coverage)

Note 10

Long-term liabilities – time structure

	1. In view of units related	2. In view of the rest units, in which unit has engagement in capital	3. To other entities, including:						Total
			Total (ae)	a) on account of loans and loans	b) due to the issue debts papers valuable	c) other obligations financial	d) liabilities bills of exchange	e) other (please provide title)	
Repayment period									
up to 1 year									
beginning of the period	0.00	0.00	562,737.93	0.00	0.00	562,737.93	0.00	0.00	562,737.93
end of the period	0.00	0.00	901,433.98	0.00	0.00	901,433.98	0.00	0.00	901,433.98
from 1 to 3 years									
beginning of the period	0.00	0.00	760 281.13	0.00	0.00	760 281.13	0.00	0.00	760 281.13
end of the period	0.00	0.00	1,117,837.15	0.00	0.00	1,117,837.15	0.00	0.00	1,117,837.15
over 3 years to 5 years									
beginning of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
end of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
over 5 years									
beginning of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Machine Translated by Google

Note 10

Long-term liabilities – time structure – continued from previous page

	1. In view of units related	2. In view of the rest units, in which unit has engagement in capital	3. To other entities, including:						Total
			Total (ae)	a) on account of loans and loans	b) due to the issue debts papers valuable	c) other obligations financial	d) liabilities bills of exchange	e) other (please provide title)	
end of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Together									
beginning of the period	0.00	0.00	1,323,019.06	0.00	0.00	1,323,019.06	0.00	0.00	1,323,019.06
end of the period	0.00	0.00	2,019,271.13	0.00	0.00	2,019,271.13	0.00	0.00	2,019,271.13

Note 11

Asset relationships on the balance sheet

Specification	Gross amount year rotary	Deductions updating value	Gross amount year preceding	Deductions updating value
1. Receivables from related entities a) long-term –	8,281,619.84	0.00	2,038,660.84	0.00
from loans and credits	0.00	0.00	0.00	0.00
– from guarantee deposits – from	0.00	0.00	0.00	0.00
the purchase of debt securities –	0.00	0.00	0.00	0.00
other receivables	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00
b) short-term	8,281,619.84	0.00	2,038,660.84	0.00
– due to loans and credits	0.00	0.00	0.00	0.00
– for guarantee deposits	0.00	0.00	0.00	0.00
– from the purchase of debt securities	0.00	0.00	0.00	0.00
– for deliveries and services with a repayment period of:	5,263,273.73	0.00	2,038,660.84	0.00
– up to 12 months	5,263,273.73	0.00	2,038,660.84	0.00
– over 12 months	0.00	0.00	0.00	0.00
– other receivables	3,018,346.11	0.00	0.00	0.00
2. Receivables from other entities in which the entity has an involvement in capital	0.00	0.00	0.00	0.00
a) long-term	0.00	0.00	0.00	0.00
– due to loans and credits	0.00	0.00	0.00	0.00
– for guarantee deposits	0.00	0.00	0.00	0.00
– from the purchase of debt securities	0.00	0.00	0.00	0.00
– other receivables	0.00	0.00	0.00	0.00
b) short-term	0.00	0.00	0.00	0.00
– due to loans and credits	0.00	0.00	0.00	0.00
– for guarantee deposits – for	0.00	0.00	0.00	0.00
the purchase of debt securities	0.00	0.00	0.00	0.00
– for supplies and services with a	0.00	0.00	0.00	0.00
repayment period	0.00	0.00	0.00	0.00
of: – up to 12 months – over 12 months	0.00	0.00	0.00	0.00
– other receivables	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Receivables from other entities	28,580,700.30	3,164,744.04	23,406,404.42	3,301,826.76
a) long-term – from	138,375.47	0.00	151,272.56	0.00
loans and credits – from	0.00	0.00	0.00	0.00
guarantee deposits – from the	138,375.47	0.00	151,272.56	0.00
purchase of debt securities	0.00	0.00	0.00	0.00
– other receivables	0.00	0.00	0.00	0.00
b) short-term	28,442,324.83	3,164,744.04	23,255,131.86	3,301,826.76
– due to loans and credits	0.00	0.00	0.00	0.00
– for guarantee deposits	0.00	0.00	0.00	0.00
– from the purchase of debt securities	0.00	0.00	0.00	0.00
– for deliveries and services with a repayment period of:	22,875,757.38	0.00	18,165,888.50	0.00
– up to 12 months	22,875,757.38	0.00	18,165,888.50	0.00
– over 12 months	0.00	0.00	0.00	0.00
– due to taxes, subsidies, customs duties, social and health insurance and other public law titles	1,793,865.73	0.00	1,453,172.22	0.00
– other receivables	607,957.68	0.00	334,244.38	0.00
– pursued in court	3,164,744.04	3,164,744.04	3,301,826.76	3,301,826.76

Machine Translated by Google

Note 12

Relationships between liabilities in the balance sheet

Specification	Amount of the year rotary	Amount of the year preceding
1. Liabilities from related parties	12,308,634.29	690 646.37
a) long-term	0.00	0.00
– from loans and credits – from the	0.00	0.00
issue of debt securities – from other financial liabilities –	0.00	0.00
from bills of exchange liabilities – other	0.00	0.00
	0.00	0.00
	0.00	0.00
b) short-term – due	12,308,634.29	690 646.37
to loans and credits – due to	0.00	0.00
the issue of debt securities – due to other financial	0.00	0.00
liabilities	0.00	0.00
– due to bill of exchange liabilities	0.00	0.00
– for deliveries and services with a due date of:	4,214,482.98	690 646.37
– up to 12 months	4,214,482.98	690 646.37
– over 12 months	0.00	0.00
- other	8,094,151.31	0.00
2. Liabilities from other entities in which the entity has capital involvement	0.00	0.00
a) long-term	0.00	0.00
– due to loans and credits	0.00	0.00
– from the issue of debt securities – from other financial	0.00	0.00
liabilities – from bills of exchange liabilities – other	0.00	0.00
	0.00	0.00
	0.00	0.00
b) short-term – due	0.00	0.00
to loans and credits – due to	0.00	0.00
the issue of debt securities – due to other financial	0.00	0.00
liabilities – due to bills of exchange liabilities	0.00	0.00
	0.00	0.00
– for deliveries and services with a due date of:	0.00	0.00
– up to 12 months	0.00	0.00
– over 12 months	0.00	0.00
- other	0.00	0.00
3. Liabilities from other entities	30,374,980.41	12,546,785.19
a) long-term	2,019,271.13	1,323,019.06
– due to loans and credits	0.00	0.00
– from the issue of debt securities – from other financial	0.00	0.00
liabilities – from bills of exchange liabilities – other	2,019,271.13	1,323,019.06
	0.00	0.00
	0.00	0.00
b) short-term – from	28,355,709.28	11,223,766.13
loans and credits – from the	3,040,721.93	0.00
issue of debt securities – from other financial	0.00	0.00
liabilities – from deliveries and services	1,044,594.96	521 101.87
with a maturity period of: – up to 12 months	7,912,573.32	4,113,520.19
	7,912,573.32	4,113,520.19
– over 12 months	0.00	0.00
– on account of advance payments received for supplies and services	191,636.80	430 530.00
– due to bill of exchange liabilities	0.00	0.00
– due to taxes, customs duties, social and health insurance and other public law titles	3,174,249.80	3,389,643.03
– due to salaries	2,119,113.47	2,571,971.56
- other	10,872,819.00	196,999.48

Note 13

Contingent liabilities to other entities (structure by title)

	The nature and form of security on individual assets contingent liabilities	Commitment to last day year rotary	Commitment to last day year preceding	Information reflecting the link between the reserve and a contingent liability if such a relationship occurs
1. Guarantees	Contract guarantees	819,605.61	1,715,174.78	
2. Claims not recognized by the entity submitted by contractors to litigious proceedings	Lotos Group	225,090.00	225,090.00	

Machine Translated by Google

Note 13

Contingent liabilities towards other entities (structure by title) - continued from the previous page

	The nature and form of security on individual assets contingent liabilities	Commitment to last day year rotary	Commitment to last day year preceding	Information reflecting the link between the reserve and a contingent liability if such a relationship occurs
3. Claims submitted by the entity that have not been recognized by contractors to litigious proceedings	Unisteel	692,564.44	638,827.90	

Comment:
The total amount of contingent liabilities is:
a) PLN 1,737,260.05 as of December 31,
2024 a) PLN 2,579,092.68 as of December 31, 2023

Note 14

Write-downs of receivables

Type of receivable	Changes in write-offs during the financial year				
	State on beginning of the year rotary	Increases	Use	Solution	Status at the end year rotary
Short-term receivables from deliveries and services	3,301,826.76	53,868.69	190,951.41	0.00	3,164,744.04

Note 15

Amount of inventory write-downs

Type of stock	2024	2023
1. Materials	108,595.00	108,595.00

Note 16

Change in deferred tax assets

	2024	2023
1. Deferred tax assets at the beginning of the period, including:	663,460.00	859,093.00
a) included in the financial result in the net amount	663,460.00	859,093.00
– value of write-downs	0.00	0.00
b) charged to equity c) charged	0.00	0.00
to goodwill or negative goodwill 2. Increases a) charged	0.00	0.00
to the financial	330,829.00	119,724.00
result of the period in connection with negative temporary differences – provision for	330,829.00	119,724.00
unused holidays – provision for	31,246.00	79,451.00
costs of external services and other –	299,583.00	0.00
excess of estimated costs from unfinished construction contracts over incurred costs – write-downs	0.00	0.00
of deferred income tax assets	0.00	0.00
reserve for retirement benefits	0.00	32,594.00
reserve for royalties	0.00	0.00
unpaid business trips	0.00	7,679.00
b) recognised in the financial result of the period in connection with the tax loss (due to)	0.00	0.00
c) charged to equity due to negative temporary differences	0.00	0.00
d) charged to equity in connection with tax loss (due to)	0.00	0.00
e) charged to goodwill or negative goodwill in connection with negative temporary differences (due to)	0.00	0.00
3. Reductions	39,158.00	315,357.00
a) charged to the financial result of the period in connection with negative temporary differences (due to)	39,158.00	315,357.00
provision for unused leave and performance bonuses	0.00	0.00
provision for retirement	8,492.00	0.00
severance pay provision for claims not recognized	0.00	72,200.00
by the entity	30,300.00	63,650.00
provision for royalties provision for	0.00	6,654.00
costs of external	366.00	0.00
services and other unpaid delegations warranty repairs	0.00	0.00
b) charged to the financial result of the period in connection with the tax loss (due	0.00	0.00
to) c) charged to equity in connection with negative temporary differences (due to) d)	0.00	0.00
charged to equity in connection with the tax loss (due to) e) charged to	0.00	0.00
goodwill or negative goodwill in connection with negative temporary differences (due to)	0.00	0.00
4. Total deferred tax assets at the end of the period, including:	955 131.00	663,460.00
a) included in the financial result	955 131.00	663,460.00
– gross value	955 131.00	663,460.00
b) charged to equity capital	0.00	0.00
c) charged to goodwill or negative goodwill	0.00	0.00

Machine Translated by Google

Note 16

Change in deferred tax assets - continued from previous page

	2024	2023
5. The estimated amount of deferred tax assets related to investments in subsidiaries, jointly controlled entities and associates whose precise identification is not feasible (items 16.8 and 16.12 of KSR No. 2). In this case, information on the value of temporary differences relating to these investments is also provided	0.00	0.00
6. Identifying the reasons why the entity did not make write-downs of deferred tax assets profitable	0.00	0.00
7. Total amount of temporary differences related to investments for which no deferred tax provision has been created, including:	0.00	0.00

Note 17

Information on transactions with related parties

Transaction description	Company name	2024	2023
Revenues from the sale of goods and services	Muehlhan A/S, Vissenbjerg - Denmark	0.00	804 583.36
Revenues from the sale of goods and services	Muehlhan BV, Vlaardingen - Netherlands	9,014,098.03	7,972,713.81
Revenues from the sale of goods and services	MWcoat A/S, Give - Denmark	0.00	4,705,635.06
Revenues from the sale of goods and services	Welpaint A/S - Denmark	9,756,830.16	0.00
Revenues from the sale of goods and services	Soltec Services Sp. z o. o. - Poland	4,107,588.19	0.00
Revenues from the sale of goods and services	Muehlhan Cyprus Ltd - Cyprus	54,784.24	0.00
Revenues from the sale of goods and services	Muehlhan Wind Service A/S, Middelfart - Denmark	954.25	163,676.40
Revenues from the sale of goods and services	MSI Group ApS, Gentofte - Denmark	0.00	1,141.78
Revenues from the sale of goods and services	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen	353,592.93	44,461.76
Other operating income	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen	2,141.15	0.00
Other operating income	Muehlhan Wind Service A/S, Middelfart - Denmark	21,667.00	9,366.00
Financial income	Soltec Services Sp. z o. o. - Poland	72,512.19	0.00
Financial income	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	240,597.84	124,744.12
Financial costs	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	310 239.50	0.00
Purchase of goods and services	Muehlhan A/S, Vissenbjerg - Denmark	8,027.66	0.00
Purchase of goods and services	Allround Job Services Sp. z o. o., Szczecin - Poland	9,467.68	16,826.84
Purchase of goods and services	Muehlhan Equipment Services GmbH, Hamburg	243,884.39	925 760.26
Purchase of goods and services	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen	145,007.01	319 268.13
Purchase of goods and services	Welpaint A/S - Denmark	6,019.06	0.00
Purchase of goods and services	Muehlhan Wind Service A/S, Middelfart - Denmark	0.00	32,919.10
Purchase of goods and services	Muehlhan Cyprus Ltd, Nicosia - Cyprus	10,038,809.59	843,265.09
Purchase of goods and services	Soltec Services Sp. z o. o. - Poland	2,346,800.89	0.00
Purchase of goods and services	Muehlhan Bulgaria Limited, Varna - Bulgaria	0.00	25,720.35
Purchase of goods and services	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	2,281,967.23	2,022,989.01
Dividend paid	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	0.00	2,800,000.00

The balance of receivables from related parties as at December 31, 2024, amounts to PLN 5,263,273.73, including:

1. **Muehlhan BV Netherlands - PLN 206,430.77.**
2. **Muehlhan Deutschland GmbH Germany - PLN 129.13.**
3. **Welpaint A/S Denmark - PLN 2,356,215.94.**
4. **Muehlhan Holding GmbH Germany - PLN 240,552.81.**
5. **Muehlhan Cyprus Ltd Cyprus - PLN 58,970.73.**
6. **Soltec Services Sp. z o. o. Poland - PLN 2,400,974.35.**

The balance of liabilities to related entities as at December 31, 2024 amounts to PLN 5,595,959.98, including:

1. **Muehlhan Equipment Service GmbH Germany - PLN 279,084.48.**
2. **Muehlhan Deutschland GmbH Germany - PLN 144,121.25.**
3. **Muehlhan Holding GmbH Germany - PLN 39,073.60.**
4. **Muehlhan Cyprus Ltd Cyprus - PLN 1,430,309.84.**
5. **Soltec Services Sp. z o. o. Poland - PLN 3,703,370.81.**

Machine Translated by Google

Note 18

List of companies in which the entity has an equity interest or 20% of the total number of votes in the company's decision-making body

Name and registered office of the Company	Participation percentage in total number votes in organ constituting companies	Percent owned commitment in capital	Capital amount own company	Financial result net for the last fiscal year a given company
Allround Job Services sp. z o. o.; ul. Bronowicka 27; 71-012 Szczecin	100%	100%	302,846.45	5,484.39
Soltec Services Sp. z o. o.; ul. prof. Witolda Andruszkiewicza 5; 80-601 Gdaÿsk	100%	100%	220 502.35	-2,755,585.29

Note 19

Supplementary data in connection with the use of the exemption from consolidation

Data of the entity not included in consolidation (name and company headquarters)	Legal grounds for withdrawal consolidation with data justifying the withdrawal from consolidation or valuation method property rights	Name and seat of the unit preparing consolidated financial report on higher level of the group capital and its place publications	Type of standards used accounting by entities related
Allround Job Services sp. z o. o.; ul. Bronowicka 27; 71-012 Szczecin	Article 56, paragraph 2, point 1 of the Accounting Act of 29 September 1994, as amended	Muehlhan Holding GmbH, Sachsenstrasse 8, 20097 Hamburg	MSR/KSR
Soltec Services Sp. z o. o.; ul. prof. Witolda Andruszkiewicza 5; 80-601 Gdaÿsk	Article 56, paragraph 2, point 1 of the Accounting Act of 29 September 1994, as amended	Muehlhan Holding GmbH, Sachsenstrasse 8, 20097 Hamburg	MSR/KSR

Note 20

Basic economic and financial indicators of non-consolidated entities

Unit data not covered consolidation (name and registered office companies)	Period	Net revenues from sales products, goods and materials and revenues financial	Value assets permanent	Value assets rotary	Average annual employment	Equity, including:					
						Capital basic	Capital reserve	Capital reserve	Capital from update valuations	Years result previous	Result financial period
Allround Job Services sp. z o. o.; ul. Bronowicka 27; 71-012 Szczecin	2024	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000.00	247,362.06	0.00	0.00	0.00	5,484.39
	2023	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000.00	276 305.21	0.00	0.00	0.00	-28,943.15
Soltec Services Sp. z oo; ul. prof. Witolda Andruszkiewicza 5; 80-601 Gdaÿsk	2024	47,461,000.58	743,153.32	10,741,118.78	135.00	50,000.00	5,199,126.08	0.00	-116,994.73	-2,156,043.70	-2,755,585.29
	2023	53,580,480.78	3,615,619.29	7,682,946.16	141.00	50,000.00	6,555,331.68	0.00	-406,914.29	-2,156,043.70	-1,356,205.60

Note 21

Exchange rates used to value financial statement items expressed in foreign currencies

Currency	rate for the period reporting	rate for the period preceding
Euro	4.2730	4.3480
USD	4.1012	3.9350
GBP	5.1488	4.9997
DKK	0.5730	0.5833

Note 22

Cash structure for the cash flow statement

Item A.II.3. Interest and profit sharing (dividends)	2024	2023
Other interest	435,945.26	180,770.27
Total interest	435,945.26	180,770.27

Item A.II.5. Change in provisions for liabilities	2024	2023
Deferred income tax provision	0.00	0.00
Provision for pension and similar benefits	790,397.06	835,088.98
Other reserves	2,891,378.44	2,470,058.81
Together	3,681,775.50	3,305,147.79
Change of state	376,627.71	-115,866.17

Item A.II.6. Change in inventories Total	2024	2023
inventories	2,567,452.64	1,674,026.32
Inventory revaluation Total	108,595.00	108,595.00
	2,458,857.64	1,565,431.32
Change of state, including:	-893,426.32	-39,367.45
Change in the balance due to non-cash contributions received (-)/transferred (+) in the form of current assets (inventories)	0.00	0.00

Item A.II.7. Change in receivables	2024	2023

Machine Translated by Google

Note 22

Cash Structure for the Cash Flow Statement - Continued from Previous Page

Long-term receivables	138,375.47	151,272.56
Short-term receivables from related parties	5,263,273.73	2,038,660.84
Short-term receivables from other entities in which the entity has a capital involvement	0.00	0.00
Short-term receivables from other entities	25,277,580.79	19,953,305.10
Total receivables	30,679,229.99	22,143,238.50
Receivables - Sales of Goods	0.00	0.00
Change in receivables	-8,535,991.49	-6,980,375.57

Item A.II.8. Change in short-term liabilities, excluding credits and loans	2024	2023
Short-term liabilities to related parties	4,214,482.98	690 646.37
Short-term liabilities to other entities in which the entity has capital involvement	0.00	0.00
Short-term liabilities to other entities	13,565,666.39	10,702,664.26
Special funds	0.00	0.00
Total liabilities, including:	17,780,149.37	11,393,310.63
Total liabilities from investing activities	0.00	0.00
Liabilities for dividends and other payments to owners	0.00	0.00
Total liabilities from financing activities	0.00	0.00
Liabilities from operating activities	17,780,149.37	11,393,310.63
Change in liabilities	6,386,838.74	2,087,835.29

Item A.II.9. Change in accruals	2024	2023
Long-term accruals	955 131.00	663,460.00
Short-term accruals	4,376,470.36	3,125,657.39
Together	5,331,601.36	3,789,117.39
1. Change of state	-1,542,483.97	40,409.22
Together	0.00	805 120.78
2. Change of state	-805,120.78	805 120.78
Total change in accruals (1+2)	-2,347,604.75	845,530.00

Item A.II.10. Other adjustments Total	2024	2023
	0.00	0.00
Change of state	0.00	0.00

Item E. Balance sheet change in cash Cash in hand	2024	2023
Cash at bank	29,632.19	29,379.48
	1,392,199.21	4,910,463.55
Total cash and cash equivalents	1,421,831.40	4,939,843.03
Change in cash and cash equivalents	-3,518,011.63	-4,664,307.56
Balance sheet valuation of cash	-2,665.72	-12,398.61
Change in cash position due to exchange rate differences	-9,732.89	53,561.45
Restricted cash	243,281.52	408,013.34

Note 23

Average employment in professional groups in the financial year

	Average number employed in financial year	Average number employed in year preceding
In total, of which:	307.67	318.50
– white-collar workers (white-collar workers) –	28.83	28.92
blue-collar workers (blue-collar workers)	253.17	269.33
– students	0.00	0.00
– people doing homework	14.00	11.42
– persons taking parental or unpaid leave	11.67	8.83

Note 24

Remuneration due or paid to members of management, supervisory and administrative bodies for the financial year

Remuneration I.	2024	2023
Remuneration paid or payable to members of management, supervisory and administrative bodies administrators, including:	180,000.00	180,000.00
1. Remuneration	180,000.00	180,000.00

Machine Translated by Google

Note 25

Audit firm's remuneration paid or payable for the financial year

Specification	Date of contract concerning period reporting	Duration contracts concerning period	2024	2023
Statutory audit within the meaning of Article 2 item 1 of the Act on Statutory Auditors Other			95,000.00	57,660.00
assurance services Total			25,000.00	29,166.40
			120,000.00	86,826.40

Note 26

Information on significant events that occurred after the balance sheet date and were not included in the financial statements and their impact on the assets, financial situation and financial result

Significant events after the balance sheet date not included in the financial statements	Impact on the financial situation, financial and financial result units
Plaintiff - Bankruptcy Trustee of UNISTEEL Sp. z o. o. and lawsuit for payment of 01/09/2017, file reference VIII Gc 304/17 - updated. On December 19, 2023, the Court of Appeal in Szczecin issued a judgment and awarded Muehlhan Polska the amount of EUR 103,116.64, plus statutory interest from October 27, 2016, and legal costs. The judgment is final. On April 26, 2024, the company filed a cassation appeal with the Supreme Court. As of January 2, 2025, Muehlhan Polska Sp. z o.o. and Soltec Services Sp. z o.o. merged through the acquisition of Soltec Services Sp. z o.o. by Muehlhan Polska Sp. z o.o. The merger took place by the share purchase method. As of January 1, 2025, the company's ownership changed. The new owner of Muehlhan Polska Sp. z o.o. is Muehlhan Equipment Services GmbH, with its registered office in Hamburg, Sachsenstrasse 8, entered in the commercial register of the Hamburg District Court under number HRB 71389.	

Note 27

Threats to continuing operations

Specification	Detailed description
Confirmation that there is uncertainty about the ability to continue as a going concern	NO

Note 28

Material and territorial structure of net revenues from the sale of goods and products

	2024		2023	
	from units related	from units the rest	from units related	from units the rest
1. Sales of services (material structure)	23,039,799.54	109,419,663.78	13,482,932.23	101,903,561.24
– assembly and welding	4,277,755.39	33,974,277.35	0.00	35,932,932.99
– anti-corrosion	18,762,044.15	68,442,113.34	13,482,932.23	59,319,784.22
– scaffolding rental	0.00	7,003,273.09	0.00	6,650,844.03
2. Sales of goods (material structure) – goods	40,599.96	0.00	36,211.68	4,268.21
	40,599.96	0.00	36,211.68	4,268.21
3. Sales of products or other services (material structure) – steel	124,393.12	7,773,002.63	44,461.76	8,076,056.16
structures 4. Other	124,393.12	7,773,002.63	44,461.76	8,076,056.16
sales revenues (material structure) – rental of real estate	94,454.53	1,918,097.29	128,606.50	3,125,880.28
and fixed assets	9,838.29	1,476,643.95	127,464.72	1,094,720.32
– other income	84,616.24	441 453.34	1,141.78	2,031,159.96
– accounting services	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Change in product status	0.00	2,241,222.40	0.00	160,451.29
TOGETHER	23,299,247.15	121,351,986.10	13,692,212.17	113,270,217.18
including:				
Sales to domestic customers	357,870.26	44,089,182.68	0.00	52,792,885.07
– products/services	317 270.30	44,089,182.68	0.00	52,788,616.86
- goods	40,599.96	0.00	0.00	4,268.21
Export sales - products/	22,941,376.89	77,274,202.77	13,692,212.17	60,316,880.82
services	22,941,376.89	77,274,202.77	13,656,000.49	60,316,880.82
- goods	0.00	0.00	36,211.68	0.00

Note 29

Data on costs by type and on the costs of producing products for own needs

	2024	2023
A. The cost of producing products for own needs	0.00	0.00
B. Costs by type	137,967,496.73	119,132,071.60
1. Depreciation	3,288,908.59	2,425,880.23
2. Consumption of materials and	11,846,600.41	11,538,417.28
energy 3.	56 355 240.22	42,506,419.95
External services 4. Taxes	1,334,792.82	1,185,594.94
and fees, including: – excise tax	0.00	0.00

Machine Translated by Google

Note 29

Data on costs by type and costs of producing products for own needs - continued from the previous page

	2024	2023
5. Salaries	43,856,463.53	43,645,814.88
6. Social security and other benefits, including 7. Other	18,676,507.41	16,749,913.62
costs by type (due to)	2,608,983.75	1,080,030.70
- the remaining	2,608,983.75	1,080,030.70
TOGETHER	137,967,496.73	119,132,071.60

Note 30

Cost circle settlement data

	2024	2023
I. Changes in settled costs +/- II. Changes in	0.00	0.00
inventories, products and accrued costs +/-	1,102,331.56	42,183.20
1. Finished products	0.00	0.00
2. Semi-finished products and work in progress	1,102,331.56	42,183.20
3. Accruals	0.00	0.00
III. Cost of production sold	137,967,496.73	119,132,071.60
– cost of producing the products sold	126 203 078.11	107 978 553.49
– general administrative expenses	11,764,418.62	11,153,518.11
IV. Value of goods sold	32,626.96	36,984.06

Note 31

Other operating income

	2024	2023
I. Released reserves (due to)	0.00	0.00
- different	0.00	0.00
II. Other, including:	556 226.33	1,280,199.93
1) release of write-downs on receivables	137,082.72	939,791.48
2) received costs of litigation	0.00	0.00
3) time-barred obligations	0.00	0.00
4) refunded, written off taxes 5)	9,061.10	0.00
revenues from the disposal of non-financial fixed assets 6) re-	121,953.82	73,128.79
invoices 7)	354.20	0.00
other	200 327.83	138,758.28
8) from the termination of an operating lease agreement	71,922.67	71,484.09
9) compensation	15,523.99	26,890.97
10) reimbursement of costs for a	0.00	30,146.32
hacker attack 11) revenues from the sale of materials	0.00	0.00
Other operating income TOTAL	556 226.33	1,280,199.93

Note 32

Other operating costs

	2024	2023
I. Reserves created (due to)	0.00	0.00
	0.00	0.00
	0.00	0.00
II. Other, including:	412,692.06	768 025.52
1) write-down of receivables 2) costs of	0.00	428,630.71
litigation 3) sale of receivables	0.00	0.00
	0.00	119,505.79
4) overdue receivables 5) re-	0.00	0.00
invoices	0.00	1,165.24
6) compensation, penalties, fees, refunds	146,939.15	122,739.73
7) shortage costs	0.00	0.00
8) other	265,752.91	95,984.05
9) value of materials sold	0.00	0.00
Other operating costs TOTAL	412,692.06	768 025.52

Comment:

Income and expenses arising from write-downs of receivables are presented on a per-balance basis.

Machine Translated by Google

Note 33

Selected financial income

	2024	2023
I. Total financial income from dividends and profit sharing	0.00	0.00
a) from related entities, including: b)	0.00	0.00
from other entities	0.00	0.00
II. Total financial income from interest	93,009.87	6,505.37
1) due to loans granted	72,512.19	0.00
a) from related entities, including:	72,512.19	0.00
– from subsidiaries	72,512.19	0.00
b) from other units	0.00	0.00
2) remaining interest	20,497.68	6,505.37
a) from related entities, including: b)	0.00	0.00
from other entities III. Other	20,497.68	6,505.37
financial income, total 1) positive	1,475,681.80	1,994,363.65
exchange rate differences	1,235,083.96	1,869,569.16
– completed	1,235,083.96	1,869,569.16
– unrealized	0.00	0.00
2) released provisions (due to) 3)	0.00	0.00
other, including: –	240,597.84	124,794.49
income from the disposal of financial assets – sureties and	0.00	0.00
guarantees granted – other	240,597.84	124,744.12
	0.00	50.37

Comment:

Exchange rate differences are recognized in the persaldo profit and loss account, i.e. as of December 31, 2024, under financial costs in the amount of PLN 290,527.05 (as of December 31, 2023, under financial costs in the amount of PLN 672,665.44).

Note 34

Selected financial costs

	2024	2023
I. Total financial costs due to interest 1) on loans	530 326.03	175 125.51
and borrowings a) for related	337,994.38	0.00
entities, including: – for the partner b)	304,051.88	0.00
for other entities	304,051.88	0.00
2) other interest	33,942.50	0.00
	192,331.65	175 125.51
a) for related entities, including:	0.00	0.00
b) for other units	192,331.65	175 125.51
II. Total other financial costs	1,543,907.22	2,563,675.33
1) negative exchange rate differences	1,525,611.01	2,542,234.60
– completed	1,525,611.01	2,542,234.60
– unrealized	0.00	0.00
2) reserves created (due to)	0.00	0.00
3) other, including:	18,296.21	21,440.73
– costs related to the disposal of financial assets –	0.00	0.00
other financial costs – costs of	6 187.62	291.55
bank guarantees	12,108.59	21,149.18
– ...	0.00	0.00

Comment:

Exchange rate differences are recognized in the persaldo profit and loss account, i.e. as of December 31, 2024, under financial costs in the amount of PLN 290,527.05 (as of December 31, 2023, under financial costs in the amount of PLN 672,665.44).

Note 35

Reserve status

	State on beginning of the period	Increases	Use	Solution	Status at the end period
1. Deferred income tax 2. Pension and similar benefits,	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
including: a) long-term b) short-term 3. Other provisions,	835,088.98	77,506.15	93,326.10	28,871.97	790,397.06
including: a) long-	687 173.09	0.00	0.00	28,871.97	658,301.12
term b) short-term	147,915.89	77,506.15	93,326.10	0.00	132,095.94
	2,470,058.81	2,646,378.44	1,845,058.81	380,000.00	2,891,378.44
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	2,470,058.81	2,646,378.44	1,845,058.81	380,000.00	2,891,378.44
-examination of the report	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-unused leave	1,501,718.62	1,758,805.62	1,501,718.62	0.00	1,758,805.62

Machine Translated by Google

Note 35

Reserve Status - continued from previous page

	State on beginning of the period	Increases	Use	Solution	Status at the end period
-salaries, bonuses	343 340.19	80,526.80	343 340.19	0.00	80,526.80
-delegations	0.00	11,774.40	0.00	0.00	11,774.40
-expected losses	0.00	795,271.62	0.00	0.00	795,271.62
– court costs – warranty repairs	625,000.00	0.00	0.00	380,000.00	245,000.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Together	3,305,147.79	2,723,884.59	1,938,384.91	408,871.97	3,681,775.50

Note 36

List of active and accrued expenses

	2024	2023
Long-term accruals, including:	955 131.00	663,460.00
1. Deferred tax assets, including:	955 131.00	663,460.00
– resulting from other negative temporary differences, including (please specify the largest):	955 131.00	663,460.00
2. The difference between the value of financial assets received and the total obligation to pay for them: 3. Other	0.00	0.00
	0.00	0.00
Short-term prepaid expenses (prepaid), including:	4,376,470.36	3,125,657.39
1. Personal and property insurance policies 2. Prepaid rent	129,220.97	111,874.54
3. Membership dues	130,530.67	100,817.06
	582.85	0.00
4. access to portals	0.00	5,658.85
5. fuel, accessories, car wash, road tolls 6. other	16,309.42	77,758.66
	141 116.75	5,583.06
7. other (advertising services package, English)	0.00	2,686.99
8. Navision and other licenses	24,939.48	26,398.61
9. Production in progress	3,933,770.22	2,794,879.62
Accruals, including:	0.00	805 120.78
3. Deferred income, including:	0.00	805 120.78
b) short-term, including:	0.00	805 120.78
- other	0.00	805 120.78

Note 37

Changes in intangible assets

	Costs completed wash developmental	Goodwill Copyright	property, related rights, licenses and concessions	Rights to inventions, patents, characters freight, patterns utility and ornamental	Software computers	Others, including know-how	Together
Gross value at the beginning of the period	0.00	0.00	69,504.94	0.00	721,304.01	0.00	790 808.95
Increases, including:	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
– acquisition	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reductions, including:	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gross value at the end of the period	0.00	0.00	69,504.94	0.00	721,304.01	0.00	790 808.95
Depreciation at the beginning of the period	0.00	0.00	69,504.94	0.00	721,304.01	0.00	790 808.95
Total depreciation at the end of the period	0.00	0.00	69,504.94	0.00	721,304.01	0.00	790 808.95
Impairment losses at the beginning of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Impairment losses at the end of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Net book value at the beginning of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Net book value at the end of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Wear rate from initial value (%)	0.00	0.00	100.00	0.00	100.00	0.00	100.00

Machine Translated by Google

Note 38

Changes in fixed assets

	Land	Law perpetual use land	Buildings and buildings and being a separate owned premises and rights to the premises	Machines and devices	Means transport	Other funds permanently	Together
Gross value at the beginning of the period	0.00	999 456.30	5,576,040.69	13,205,038.59	6,876,153.52	13,183,955.23	39,840,644.33
Increases, including:	0.00	0.00	132,450.00	898,546.08	2,131,027.02	4,361,644.28	7,523,667.38
– acquisition	0.00	0.00	132,450.00	898,546.08	2,131,027.02	4,361,644.28	7,523,667.38
Reductions, including:	0.00	0.00	0.00	120,286.29	631,547.00	9,503.00	761,336.29
– liquidation	0.00	0.00	0.00	120,286.29	631,547.00	9,503.00	761,336.29
Gross value at the end of the period	0.00	999,456.30	5,708,490.69	13,983,298.38	8,375,633.54	17,536,096.51	46,602,975.42
Depreciation at the beginning of the period	0.00	0.00	4,382,503.41	9,604,660.30	3,582,571.07	10,021,645.70	27,591,380.48
Current amortizations – increases	0.00	0.00	82,421.87	829,605.86	1,248,381.80	1,128,499.06	3,288,908.59
Reductions, including:	0.00	0.00	0.00	120,286.29	531,384.81	9,503.00	661 174.10
– liquidation	0.00	0.00	0.00	120,286.29	531,384.81	9,503.00	661 174.10
End-of-period write-off	0.00	0.00	4,464,925.28	10,313,979.87	4,299,568.06	11,140,641.76	30,219,114.97
Impairment losses at the beginning of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Impairment losses at the end of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Net book value at the beginning of the period	0.00	999,456.30	1,193,537.28	3,600,378.29	3,293,582.45	3,162,309.53	12,249,263.85
Net book value at the end of the period	0.00	999,456.30	1,243,565.41	3,669,318.51	4,076,065.48	6,395,454.75	16,383,860.45
Wear rate from initial value (%)	0.00	0.00	78.00	74.00	51.00	64.00	65.00

Note 39

The value of land in perpetual usufruct

Content (plot number, address)	Surface (m2)	State on beginning of the year rotary	Changes in status during the year rotary		Status at the end year rotary
			Increases	Reductions	
Lands in perpetual usufruct		999,456.30	0.00	0.00	999,456.30

Note 40

The cost of producing fixed assets under construction, including interest and exchange rate differences increasing the cost of producing fixed assets under construction

	2024	2023
Cost of production of fixed assets under construction in the financial year, excluding interest and exchange rate differences	232,774.70	459,747.90
TOGETHER	232,774.70	459,747.90

Note 41

Expenditures on non-financial fixed assets incurred in the last year and planned for the next year, including expenditures on environmental protection

Details according to the contractually agreed repayment period	2024	2023
Total costs incurred in the reporting period, including:	7,756,442.08	6,639,964.60
Acquisition of intangible assets	0.00	0.00
Purchase of fixed assets, including:	7 523 667.38	6,180,216.70
– for environmental	0.00	0.00
protection Fixed assets under	232,774.70	459,747.90
construction, including: – for environmental protection	0.00	0.00
Real estate and legal investments	0.00	0.00
Costs planned for the next period	5,259,830.00	4,491,500.00
Acquisition of intangible assets	0.00	0.00
Acquisition of fixed assets, including:	5,259,830.00	4,491,500.00
– for environmental protection	0.00	0.00

Note 42

Supplies

	2024	2023
Materials	1,241,844.08	1,367,058.18
Semi-finished products and work in progress	1,303,006.56	200,675.00
Finished products	0.00	0.00
Goods	0.00	0.00

Machine Translated by Google

Note 42

Inventories - continued from previous page

	2024	2023
Advances on deliveries	22,602.00	106,293.14
TOGETHER	2,567,452.64	1,674,026.32

Done at SZCZECIN (place) on 25/04/2025 (date)

Maÿgorzata Mikÿaszewicz

(surname and first name, signature of the person responsible for keeping the books accounting)

Adam Zaczeniuk - President of the Management Board

Machine Translated by Google

Appendix No. 2 to the financial statements as at December 31, 2023

REVENUE, COSTS AND RESULTS FROM CONSTRUCTION CONTRACTS FOR THE CURRENT REPORTING PERIOD

No.	Indication contract and the ordering party	Sum revenues initially established in contract	Changes in revenue (annexes to contracts)	Total revenue from contracts	Contract costs incurred to date balance sheet	Costs remaining until the end of the contract	Estimated total costs contracts	Estimated result of the contract	Condition advanced tion as at the balance sheet date	Sum received h advances	Total amount detained
1.		62,438,711.02		62,438,711.02	35,883,344.98	17,472,873.42	53,356,218.40	9,082,492.62		x	807 536.61	

SETTLEMENT OF CONSTRUCTION CONTRACTS AT THE END OF THE CURRENT REPORTING PERIOD

No.	Indication contract and the ordering party	Contract costs incurred to the balance sheet date	Profits recognised to the balance sheet date	Losses recognised to date balance sheet (-)	Revenues for work performed recognized cumulatively to date balance sheet	Invoiced revenues to the day balance sheet	Receivables uninvoiced for the day balance	Passive settlement revenues as of the balance sheet date
1.		35,883,344.98	5,700,967.31		41,584,312.29	38,719,633.71	2,864,678.58	0.00

REVENUE, COSTS AND RESULTS FROM CONSTRUCTION CONTRACTS FOR THE PREVIOUS REPORTING PERIOD

No.	Indication contract and the ordering party	Sum revenues initially established in contract	Changes in revenue (annexes to contracts)	Total revenue from contracts	Contract costs incurred to date balance sheet	Costs remaining until the end of the contract	Estimated total costs contracts	Estimated result of the contract	Condition advanced tion as at the balance sheet date	Sum received h advances	Total amount detained
1.		34,509,953.47		34,509,953.47	12,997,920.28	17,195,307.30	30,193,227.58	4,316,725.89		x		

SETTLEMENT OF CONSTRUCTION CONTRACTS AT THE END OF THE PREVIOUS REPORTING PERIOD

No.	Indication of the contract and the ordering party	Contract costs incurred until the balance sheet date	Profits recognised to the balance sheet date	Losses recognised to date balance sheet (-)	Revenues for work performed recognized cumulatively to the balance sheet date	Invoiced revenues to the day balance sheet	Receivables uninvoiced for the day balance	Passive settlement of revenues as at the balance sheet date
1.		12,997,920.28	1,722,121.01	0.00	14,720,041.29	12,043,606.00	2,676,435.29	

Machine Translated by Google

Report on activities

Muehlhan Polska Sp. z o. o.

Year 2024

AND.	**The course of the Company's activities and economic situation**
II.	**Supply**
III.	**Investments**
IV.	**Finances**
V.	**Financial analysis**
VI.	**Personal and social matters**
VII.	**Environmental protection**

Muehlhan Polska Spóÿka z o. o.

ul. Bronowicka 27, PL-71-012 Szczecin

Branch in Gdaÿsk

Andruszkiewicza Street 5, PL-80-601 Gdaÿsk

NIP: PL 8510207075, KRS – No. 0000038533,

District Court Szczecin

Share capital PLN 13,842,162

Machine Translated by Google

I. Course of business and economic situation of the Company

In 2024, Muehlhan Polska continued its operations in its core markets, which include the shipbuilding market, the renewable energy market and the infrastructure market.

As in previous years, most of the revenue was generated from foreign projects.
Germany was by far the company's largest foreign market. Furthermore, the company also maintained a permanent presence in the Netherlands, Belgium, and Denmark. The Tricity and Szczecin remained its main geographic centers of business in the country.

Without a doubt, the biggest event of the past year was the successful completion of the acquisition of 100% of shares in Soltec Services sp. z o. o. – a service company specializing in steel services provided primarily on the German and Tricity shipbuilding markets.
Thanks to this acquisition, Muehlhan Polska significantly diversified its customer base in Germany and began providing steel services in the Tricity area. Steel services became the company's largest activity thanks to this acquisition. This acquisition also significantly expanded the company's operations, increasing revenue by approximately one-third. The interest in Soltec Services was driven, among other things, by the growing demand for this type of service in the German market, where the shipbuilding market is becoming increasingly strong thanks to numerous orders from the Navy, and by the numerous potential synergies resulting from the many similarities in the operation of both entities.

In 2025, the company intends to focus on completing the integration process and generating increased revenues from the combined operations, including by cross-selling other services offered to steel customers acquired through the acquired company.

As regards other activities (anti-corrosion and scaffolding), the Company intends to continue its current activities.

Despite the still not fully stabilized macroeconomic situation and new risks on the horizon, such as the tariff war initiated by the USA, the Company looks to the future with moderate optimism.
anticipating further revenue growth and continues to seek opportunities for growth both organically and through acquisitions.

Revenues from product sales in thousands of PLN

	execution 2024	**2024 plan**	**realization [%]**
with unrelated entities	121 352	137 339	88%
with related entities	23 259	12,558	185%
Together	**144 611**	**149 897**	**96%**

Machine Translated by Google

Revenues from product sales by branch in thousands of PLN

	execution 2024	**2024 plan**	**realization [%]**
Activity anti-corrosion	90 126	76,944	117%
Steel business	46 079	61 617	75%
Scaffolding activity	6,660	8 175	81%
Other activities	1,746	3 160	55%
Together	**144 611**	**149,896**	**96%**

Distribution of sales revenues in PLN thousands

Country	**2024**	**participation [%]**
Poland	59,656	41%
Germany	34 293	24%
Netherlands	7,925	5%
Belgium	15,772	11%
Denmark	2,825	2%
Spain	14,015	10%
Revenues in branches		
Denmark	10 125	7%
Together	**144 611**	**100%**

II. Supply

The purchase level in 2024 amounted to PLN 9,808. Expenditures in this area mainly consisted of the purchase of abrasives, paints, steel, industrial gases, and consumables used in production processes (filters, abrasive discs, solvents, masking materials, tools, spare parts for equipment, etc.), as well as workwear and protective clothing for our employees.

Machine Translated by Google

III. Investments

Investments completed in 2024 amounted to PLN 7,523 and included:

- equipment for providing anti-corrosion services (sandblasters, painting units, metallization devices, pressure tanks, compressors – 286 TPLN
- scaffolding – 4,279 PLN
- adaptation of the building – reconstruction of KOGA rooms 132 TPLN
- shot blasting tower – 186 TPLN
- containers – 43 TPLN
- equipment for the provision of steel services – welding equipment, compressor) – PLN 421
- computer sets, laptops – 31 TPLN
- RTV equipment – 14 TPLN
- vehicles – PLN 2,131, is the fleet used for business activities on the basis of concluded operating lease agreements, which, in accordance with the Accounting Act, are treated and presented as financial leasing.

IV. Finance

In 2024, with respect to write-downs of receivables, the company:

a) used deductions in the amount of PLN 191,000
b) increased write-offs by PLN 54,000

Receivables from our main customers were largely collected on time.

The Company's Management Board continually monitors and reviews its financial risk management policies. During the period described, the Company was fully capable of meeting its obligations and, at this stage, does not anticipate any significant threats that could increase the risk of losing the ability to meet its obligations to public institutions, employees, and external service providers.

In 2024, the company signed an amendment to the 2023 multi-product line agreement, increasing the granted limit from PLN 5 million to PLN 8 million. In 2024, these funds were used for ongoing operations and to issue guarantees.

In 2024, the Company granted a loan of PLN 3 million to a related entity, Soltec Services Sp. z o. o., to finance current liabilities.

The company uses external financing by concluding operating lease agreements for the acquisition of the fleet.

Machine Translated by Google

In 2024, the company received a loan from Muehlhan Holding GmbH in the amount of EUR 1.5 million to acquire shares in Soltec Services Sp. z o. o.

The risk related to exchange rate fluctuations is limited as the company has both receivables and liabilities in foreign currencies.

V. Financial analysis

	2024	2023
Net revenues from the sale of products, goods, and materials	144,651,233.25	126,921,949.46
Profit (loss) from operating activities	6,794,643.83	8,305,548.10
Gross profit (loss)	6,289,102.25	7,567,616.28
Net profit (loss)	3,933,654.80	5,560,992.16
Net flows	- 3,527,744.52	- 4,610,746.11
Total assets	78,268,581.86	45,317,236.99
Long-term liabilities	2,019,271.13	1,323,019.06
Short-term liabilities	40,664,343.57	11,914,412.50
1. Cash to assets ratio: (cash / total assets) x 100%	1.82%	10.90%
2. MPL's current liabilities burden ratio: (current liabilities / total liabilities) x 100%	51.95%	26.29%

VI. Personal and social matters

As of December 31, 2024, the Company's employment status was: 320 employees, of which 27 were white-collar workers and 293 were construction managers and direct production workers (including 20 persons employed under civil law contracts).

We continuously conduct training aimed at improving the professional qualifications of our staff.

The costs of training and courses in 2024 amounted to PLN 110,550.

Occupational health and safety – in 2024 the accident frequency rate WW = 10.20

Machine Translated by Google

Total number of recorded accidents: 3

Average employment excluding people doing homework, on unpaid leave and on parental leave in 2024: 282.

VII. Environmental protection

Activities that pose an increased environmental burden, such as atmospheric emissions and waste generation, are conducted under special supervision. Anti-corrosion work is considered particularly burdensome.

Within the environmental management system, environmental aspects have been identified, associated risks assessed, and actions designed to mitigate adverse environmental impacts have been defined. A process for identifying legal requirements in the area of environmental management and assessing compliance with these requirements has been established.

Based on the assessment of environmental aspects, it was determined that increased environmental risks are associated with anti-corrosion works, in particular: VOC emissions into the air and the generation of hazardous waste.

The company has environmental decisions:

- emission permit (Decision No. WOÿr-VII.6225.3.2023.JC of June 21, 2023 on the permit for the release of gases and dust into the air)

- permit for waste generation (Decision No. WOÿr-VII.6221.6.2021.LR of August 18, 2023 on a permit for waste generation as a result of the operation of the installation).

These permits cover the production of steel structures – welding, assembly, and grinding. The main waste stream from steel structures is metal waste (e.g., steel, aluminum) and is suitable for recycling.

All waste related to the company's operations is transferred to authorized recipients with appropriate environmental permits for waste processing.

In accordance with legal requirements and the terms of environmental permits, the consumption of production raw materials and the volume of emissions and waste generated are monitored.
Records of waste generated are kept via the national BDO database.

As part of emergency preparedness, the Fire Safety Instructions, Explosion Hazard Assessments and Explosion Protection Document, updated in 2023, apply.

Compliance of operational activities with legal requirements and the requirements of the implemented management system is monitored during regular health and safety inspections conducted by the Health and Safety Department and during periodic internal audits.

Machine Translated by Google

The company has prepared and submitted the required annual reports to the environmental supervision authorities.
year 2024.

In 2024, the conditions of environmental decisions were met – the company did not exceed the permissible levels of air emissions and the permissible volumes of waste generated.

Since August 2023, the company has been operating its own 50 kWp photovoltaic installation. In the second half of 2024, an investment began to build a 300 kWp photovoltaic installation.
The construction is complete and the process of agreeing the connection conditions with the grid operator is currently underway.

Szczecin, April 25, 2025

Management:

Machine Translated by Google

Grant Thornton Polska PSA
Archbishop Antoni Baraniak Street 88 E
61-131 Poznan
Poland

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Independent Report certified auditor from the annual survey financial statements

For the Partners of Muehlhan Polska limited liability company

Opinion

We have audited the annual financial statements of Muehlhan Polska spóÿka z ograniczonÿ odpowiedzialnoÿciÿ (the Company) with its registered office in Szczecin at 27 Bronowicka Street, which comprise an introduction to the annual financial statements, a balance sheet as of December 31, 2024, a profit and loss account, a statement of changes in equity, a cash flow statement for the financial year then ended, and additional information and explanations.

In our opinion, the attached annual financial statements:

- presents a reliable and clear picture of the Company's assets and financial situation as at 31 December 2024 and its financial result and cash flows for the financial year ended on that date in accordance with the provisions of the Accounting Act of 29 September 1994 (Accounting Act) and the adopted accounting principles (policy),
- was prepared on the basis of properly maintained accounting records,
- is consistent in form and content with the legal provisions applicable to the Company and the provisions of the contract Companies.

Basis for opinion

We conducted our research in accordance with:

- the Act of 11 May 2017 on statutory auditors, audit firms and public supervision (Act on statutory auditors) and
- National Auditing Standards in the wording of the International Standards on Auditing adopted by resolutions of the National Council of Statutory Auditors and the Council of the Polish Audit Oversight Agency (KSB).

Our responsibilities under these standards are further described in *the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Annual Financial Statements section of our report.*

Grant Thornton Polska Simple joint-stock company. Audit firm no. 4055.
Management Board: Tomasz Wróblewski – President of the Management Board, Dariusz Bednarski – Vice President of the Management Board, Jan Letkiewicz – Vice President of the Management Board.
Headquarters address: 61-131 Poznaÿ, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882.
Bank account: 31 1090 1476 0000 0001 3554 7340. District Court Poznaÿ – Nowe Miasto and Wilda in Poznaÿ, 8th Commercial Division, KRS number 0001002477.

Machine Translated by Google

We are independent of the Company in accordance with *the International Code of Ethics for Professional Accountants* (including *the International Independence Standards)* of the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code), adopted by resolution of the National Council of Certified Public Accountants as the rules of professional conduct for certified public accountants, and with other ethical requirements applicable to audits of financial statements in Poland. 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.

Responsibility of the Company's Management Board for the annual financial statements

The Company's Management Board is responsible for preparing, based on properly maintained accounting records, annual financial statements that present a true and fair view of the Company's assets, financial position, financial performance, and cash flows in accordance with the Accounting Act, its implementing regulations, adopted accounting policies, and other applicable laws, as well as the Company's articles of association. The Company's Management Board is also responsible for the internal audit it deems necessary to prepare annual financial statements that are free from material misstatement due to fraud or error.

When preparing the annual financial statements, the Company's Management Board is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, if applicable, matters relating to going concern and for adopting the going concern basis, except where the Management Board either intends to liquidate the Company or discontinue operations or has no viable alternative to liquidation or discontinuation.

Pursuant to the Accounting Act, the Company's Management Board is obliged to ensure that the annual financial statements meet the requirements set out in the Accounting Act.

The auditor's responsibility for auditing the annual financial statements

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

The scope of the audit does not include assurance as to the future profitability of the Company or the effectiveness or efficiency of the management of its affairs by the Company's Management Board currently or in the future.

During an audit in accordance with the KSB, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism, and:

- we identify and assess the risks of material misstatement of the annual financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures that respond 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;

© Grant Thornton. All rights reserved.

Machine Translated by Google

- we assess the appropriateness of the applied accounting principles (policies) and their rationality accounting estimates and related disclosures made by the Company's Management Board;
- we evaluate the appropriateness of the Company's management's use of the going concern assumption 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 annual 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 be a going concern;

- we evaluate the overall presentation, structure and content of the annual financial statements, including disclosures, and whether the annual financial statements present the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

Other information, including a report on activities

Other information includes a report on the Company's activities for the financial year ended December 31, 2024
The Management Board of the Company is responsible for preparing the report on the Company's activities in accordance with the Accounting Act and other applicable legal regulations. Furthermore, the Management Board of the Company is obligated to ensure that the report on activities meets the requirements provided for in the Accounting Act.

Our opinion on the annual financial statements does not cover the management report, and we do not provide any form of assurance thereon under the National Audit Standards. In connection with our audit of the annual financial statements, our responsibility is to read the management report and, in doing so, consider whether it is materially inconsistent with the annual financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on our work, we identify material misstatements in the management report, we are obligated to disclose this in our audit report. Our responsibility, in accordance with the requirements of the Statutory Auditors Act, is also to issue an opinion on whether the management report has been prepared in accordance with the regulations and whether it is consistent with the information included in the annual financial statements.

In our opinion, the report on activities has been prepared in accordance with applicable regulations, i.e., in accordance with the provisions of Article 49 of the Accounting Act, and is consistent with the information contained in the attached annual financial statements. Furthermore, we declare that, based on our knowledge of the Company and its environment obtained during our audit of the annual financial statements, we have identified no material misstatements in the report on activities.

Justyna Komer-Fabiÿ

Certified Auditor No. 10964
The key statutory auditor conducting the audit on behalf of

Grant Thornton Polska Simple joint-stock company,
Poznaÿ, ul. Archbishop Antoniego Baraniaka 88 E, audit firm no. 4055

Poznaÿ, April 28, 2025.

© Grant Thornton. All rights reserved.

MUEHLHAN POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
UL. BRONOWICKA 27
71 - 012 SZCZECIN

Sprawozdanie finansowe za okres
01-01-2025 DO 31-12-2025

SPIS TREŚCI

I. INFORMACJA DODATKOWA (WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO)

II. BILANS

III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

V. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

VI. ROZLICZENIE RÓŻNICY POMIĘDZY PODSTAWĄ OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM A WYNIKIEM FINANSOWYM BRUTTO

VII. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO INFORMACJI DODATKOWEJ

VIII. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

IX. SPRAWOZDANIE Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie jednostki innej w złotych

Nagłówek sprawozdania finansowego

Data początkowa okresu, za który sporządzono sprawozdanie: 2025-01-01

Data końcowa okresu, za który sporządzono sprawozdanie: 2025-12-31

Data sporządzenia sprawozdania finansowego: 2026-04-28

kod sprawozdania: SprFinJednostkaInnaWZlotych kod systemowy: SFJINZ (2) wersja schemy: 1-0E wariant sprawozdania: 2

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Dane identyfikujące jednostkę - firma, siedziba albo miejsce zamieszkania

Nazwa firmy

MUEHLHAN POLSKA SP. Z O.O.

Siedziba

Adres

Kod kraju: PL

Województwo: ZACHODNIOPOMORSKIE

Powiat: SZCZECIN

Gmina: SZCZECIN

Ulica: BRONOWICKA

Nr domu: 27

Miejscowość: SZCZECIN

Kod pocztowy: 71-012

Forma prawna jednostki

spółka z ograniczoną odpowiedzialnością [17]

Podstawowy przedmiot działalności jednostki

Kod PKD: 2553Z, 2511Z

NIP: 8510207075

KRS: 0000038533

Wskazanie okresu objętego sprawozdaniem finansowym

od: 2025-01-01 do: 2025-12-31

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości

Brak okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności

W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek:

sprawozdanie sporządzone po połączeniu spółek

Wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów)

Metoda nabycia udziałów

Zasady (polityka) rachunkowości

Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w zakresie w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru, w tym:

metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji)

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości obowiązującymi jednostki kontynuujące działalność.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w poprzednim roku obrotowym.

Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym. Jednostka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

W sprawozdaniu finansowym Jednostka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wynik finansowy Jednostki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

ustalenia wyniku finansowego

1.1 Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia, pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się:

- nabyte prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje i koncesje,

- nabyte prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych,

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności, według następujących zasad:

- oprogramowanie komputerów 2- 5 lat,

- pozostałe wartości niematerialne i prawne 5 lat,

- wartości niematerialne i prawe o jednostkowej wartości nie przekraczającej 3,5 tys. zł w dniu przyjęcia do użytkowania - jednorazowe spisanie w koszty amortyzacji.

1.2. Środki trwałe są wycenianie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia po aktualizacji wyceny składników majątku pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

W uzasadnionych przypadkach do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości wartość początkowa i dotychczas dokonane od środków trwałych odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) mogą na podstawie odrębnych przepisów, ulegać aktualizacji wyceny. Ustalona w wyniku aktualizacji wyceny wartość księgowa netto środka trwałego nie powinna być wyższa od realnej wartości, której odpisanie w przewidywanym okresie jego dalszego używania jest ekonomicznie uzasadnione.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nie przekraczającej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Środki trwałe umarzane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Zastosowane stawki amortyzacyjne są następujące:

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej 2,5 - 10 %,

- urządzenia techniczne i maszyny 10 - 30 %,

- środki transportu 4 - 20 %,

- inne środki trwałe 10 - 20 %.

Środki trwałe w budowie oraz grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów nie są amortyzowane

1.3. Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W uzasadnionych przypadkach do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

1.4. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe - udziały w jednostkach powiązanych i w innych jednostkach - wycenia się na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

1.5. Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe

Inwestycje krótkoterminowe (udzielone pożyczki w walucie obcej) oraz środki pieniężne w walucie obcej wycenia się po średnim kursie NBP.

1.6. Rzeczowe składniki aktywów obrotowych wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Poszczególne grupy zapasów są wycenianie a następujący sposób:

Materiały - cena nabycia

Półprodukty i produkty w toku - koszt wytworzenia

Produkty gotowe - koszt wytworzenia

Towary - cena nabycia

Do kosztów wytworzenia produktu nie zalicza się kosztów:

- wynikających z niewykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych,

- ogólnego zarządu, nie związanych z doprowadzaniem produktu do postaci i miejsca, w jakich się znajduje na dzień wyceny,

- magazynowania wyrobów gotowych i półproduktów, chyba że poniesienie tych kosztów jest niezbędne w procesie produkcji,

- sprzedaży produktów.

W sytuacjach uzasadnionych niezbędnym, przygotowaniem towaru lub produktu do sprzedaży bądź długim okresem wytwarzania produktu, cenę nabycia lub koszt wytworzenia zwiększa się o koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu finansowania zapasu towarów lub produktów w okresie ich przygotowania do sprzedaży bądź wytworzenia i związanych z nimi różnic kursowych, pomniejszone o przychody z tego tytułu.

Dla rozchodów zapasów stosuje się metodę FIFO.

Produkcja w toku wyceniana jest w wysokości bezpośrednich kosztów wytworzenia i uzasadnionej części kosztów pośrednich (wydziałowych) przy określeniu stopnia zaawansowania prac dla danego zlecenia.

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników majątku obrotowego dokonane w związku z trwałą utratą ich wartości lub spowodowane wyceną doprowadzającą ich wartość do cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania pomniejszają wartość pozycji w bilansie i zalicza się je do pozostałych kosztów operacyjnych. Spółka ustaliła odpis aktualizujący na poziomie 10,3% wartości stanu magazynowego.

1.7. Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Wartość należności podlega aktualizacji wyceny, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

1.8. Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz.

1.9. Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

1.10. Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy spółki.

Kapitał zakładowy spółki wykazuje się w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku netto, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny oraz z dopłat tworzonych przez udziałowców.

1.11. Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania i wycenia się je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy zalicza się odpowiednio do kosztów rodzajowych NKUP, pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

1.12. Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie zgodnie z umową następuje przez wydanie innych niż środki pieniężne aktywów finansowych lub wymiany na instrumenty finansowe - które wycenia się według wartości godziwej.

1.13. Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy

Usługi w okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy - przychody z wykonania nie zakończonej usługi objętej umową o okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy, wykonanej na dzień bilansowy w istotnym stopniu, minimum 15%, ustalane są proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi. Stopień zaawansowania usługi mierzy się liczbą przepracowanych godzin bezpośrednich wykonania usługi.

Jeżeli stopień zaawansowania nie zakończonej usługi nie może być na dzień bilansowy ustalony w sposób wiarygodny, to przychód ustalany jest w wysokości poniesionych w danym okresie sprawozdawczym kosztów, nie wyższych jednak od kosztów, których pokrycie w przyszłości przez zamawiającego jest prawdopodobne.

Koszty wytworzenia nie zakończonej usługi obejmują koszty poniesione od dnia zawarcia odpowiedniej umowy do dnia bilansowego.

1.14 Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut

- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez NBP z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, a także w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenionych metodą praw własności) - po kursie średnim ustalonym dla danej waluty na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski;

- składniki pasywów - po kursie średnim ustalonym dla danej waluty na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe dotyczące aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach - do kosztu wytworzenia produktu lub ceny nabycia towaru, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

==========

2.1 Przychody

Przychody ze sprzedaży obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT) oraz wszelkich udzielonych rabatów, ujmowane w okresach, których dotyczą. Przychody z działalności inne niż działalność podstawowa są wykazywane jako pozostałe przychody operacyjne.

2.2. Koszty

Spółka prowadzi koszty w układzie rodzajowym oraz w układzie kosztów działalności. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.

Część stałych pośrednich kosztów produkcji, która nie odpowiada poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych stanowi koszt okresu, w którym została poniesiona.

Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto:

"Pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn,

"Przychody finansowe z tytułu odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi,

" Koszty finansowe z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi,

2.3. Opodatkowanie

Wynik finansowy brutto korygują:

"bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w Polsce,

"kalkulowane zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych zagranicą

"aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

2.3.1Podatek dochodowy bieżący

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w Polsce są naliczone zgodnie z przepisami podatkowymi.

2.3.2. Podatek dochodowy kalkulowany

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych zagranicą są naliczone stawką podatku wykonania roku ubiegłego.

2.3.3. Podatek dochodowy odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczona stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.

ustalenia sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Załącznikiem nr 1 Ustawy o rachunkowości.

Średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty w rozumieniu art. 64 ust. 1 pkt 4 UoR: 336,34

Czy sprawozdanie podlega wynikającemu z przepisów prawa obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta? – TAK

Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki

Zobowiązania warunkowe

Spółka udzieliła gwarancji z umowy gwarancji rządzonej prawem niemieckim z Commerzbank AG, na podstawie której w szczególności zagwarantuje w sposób bezwarunkowy i nieodwołalny płatność zobowiązań pieniężnych spółki Muehlhan Holding GmbH wynikających z umowy kredytu konsorcjalnego do maksymalnej wysokości 204.000.000,00 EUR tj. 862.246.800,00 zł. Zobowiązania i odpowiedzialność Spółki, na podstawie powyższej gwarancji będzie w każdym przypadku ograniczona w taki sposób, że podpisanie lub wykonanie tej gwarancji nie może spowodować niewypłacalności Spółki w rozumieniu art. 11.2 ustawy Prawo upadłościowe z dnia 28 lutego 2003 r. Ponadto, odpowiedzialność Spółki na podstawie gwarancji będzie również ograniczona w taki sposób, że jakakolwiek płatność dokonana na podstawie gwarancji nie może prowadzić do zmniejszenia aktywów Spółki niezbędnych do pokrycia kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z art. 189 ustawy z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych ((Dz.U. z 2013 roku poz. 1030 ze zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowe grupy kapitałowej korzystając ze zwolnienia na podstawie artykułu 56 ust. 2 pkt 1 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami.

Nieuznane przez jednostkę roszczenia skierowane przez kontrahentów na drogę postępowania spornego

Nota 13
Powód - Syndyk Masy Upadłości UNISTEEL Sp. z o.o. pozew o zapłatę z 01.09.2017 sygn. akt VIII Gc 304/17.
W 2015 r. spółka Muehlhan zawarła z Unisteel Sp. z o.o dwie umowy na wykonanie trzech kadłubów statków. W związku z pogorszeniem się sytuacji finansowej zleceniodawcy, brakiem uiszczenia zaliczki jak i obawą zaprzestania regulowania przez Unisteel zobowiązań wobec wierzycieli spółka Muehlhan odstąpiła od zawartej umowy i obciążyła zleceniodawcę karami umownymi i odszkodowaniem za niewykonanie umowy. Powyższe należności spółka Muehlhan potraciła z otrzymanej zaliczki. Powód wniósł pozew o zapłatę dokonanych potrąceń tj. 781.422 zł. Spółka Muehlhan złożyła odpowiedź na pozew w dniu 29.09.2017. W listopadzie 2018 wydano opinię biegłego, która jest korzystna dla spółki Muehlhan. Jednak w 2020 roku, krótko przed wydaniem wyroku, Syndyk Masy Upadłości Unisteel złożył pismo w sprawie zmiany powództwa w zakresie kwoty należności głównej z 781.421,82 zł. na kwoty 119.859,88 euro oraz 280.000,00 zł. Zmiana dokonana została z brakami formalnymi. W dniu 13 kwietnia 2023 r. Sąd Okręgowy w Szczecinie wydał wyrok i zasądził od spółki Muehlhan Polska kwotę 119.859,88 EUR wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 27 października 2016 r. i kosztami procesu. Spółka złożyła apelację. W dniu 19 grudnia 2023 r. Sąd Apelacyjny w Szczecinie wydał wyrok i zasądził od spółki Muehlhan Polska kwotę 103.116,64 EUR wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 27 października 2016 r. i kosztami procesu. Wyrok jest prawomocny. Spółka w dniu 26.04.2024 r. wniosła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. Spółka Muehlhan ma utworzoną rezerwę w kwocie 380.000 zł.

Kontrakty

Załącznik nr 2 do sprawozdania finansowego zawiera informacje na temat realizowanych w 2025 r. przez spółkę kontraktów.

BILANS na dzień 31.12.2025

AKTYWA	Nota	31.12.2025	31.12.2024 przekształcone dane porównawcze	31.12.2024
A. AKTYWA TRWAŁE		**27 433 306,96**	**17 992 423,83**	**17 992 423,83**
I. Wartości niematerialne i prawne		**10 131 317,75**	**0,00**	**0,00**
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	37	0,00	0,00	0,00
2. Wartość firmy	37	10 131 317,75	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	37	0,00	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe		**16 328 318,74**	**16 836 917,36**	**16 836 917,36**
1. Środki trwałe		16 328 318,74	16 383 860,45	16 383 860,45
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	**38**	999 456,30	999 456,30	999 456,30
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	38	1 171 770,12	1 243 565,41	1 243 565,41
c) urządzenia techniczne i maszyny	38	5 066 107,01	3 669 318,51	3 669 318,51
d) środki transportu	38	3 982 744,56	4 076 065,48	4 076 065,48
e) inne środki trwałe	38	5 108 240,75	6 395 454,75	6 395 454,75
2. Środki trwałe w budowie	40	0,00	232 774,70	232 774,70
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00	220 282,21	220 282,21
III. Należności długoterminowe		**93 375,47**	**138 375,47**	**138 375,47**
1. Od jednostek powiązanych	11	0,00	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	11	0,00	0,00	0,00
3. Od pozostałych jednostek	11	93 375,47	138 375,47	138 375,47
IV. Inwestycje długoterminowe		**62 000,00**	**62 000,00**	**62 000,00**
1. Nieruchomości		0,00	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe		62 000,00	62 000,00	62 000,00
a) w jednostkach powiązanych		50 000,00	50 000,00	50 000,00
– udziały lub akcje	1	50 000,00	50 000,00	50 000,00
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach		12 000,00	12 000,00	12 000,00
– udziały lub akcje	2	12 000,00	12 000,00	12 000,00
4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		**818 295,00**	**955 131,00**	**955 131,00**
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36	818 295,00	955 131,00	955 131,00
B. AKTYWA OBROTOWE		**36 578 540,95**	**54 388 558,56**	**60 276 158,03**
I. Zapasy		**3 395 399,60**	**2 567 452,64**	**2 567 452,64**
1. Materiały	42	1 521 664,33	1 241 844,08	1 241 844,08
2. Półprodukty i produkty w toku	42	1 870 608,85	1 303 006,56	1 303 006,56
3. Produkty gotowe	42	0,00	0,00	0,00
4. Towary	42	0,00	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy i usługi	42	3 126,42	22 602,00	22 602,00
II. Należności krótkoterminowe		**21 062 692,42**	**33 559 200,63**	**33 559 200,63**
1. Należności od jednostek powiązanych		2 574 223,53	8 281 619,84	8 281 619,84
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		2 574 223,53	5 263 273,73	5 263 273,73
– do 12 miesięcy	11	2 574 223,53	5 263 273,73	5 263 273,73
– powyżej 12 miesięcy	11	0,00	0,00	0,00
b) inne	11	0,00	3 018 346,11	3 018 346,11
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:		0,00	0,00	0,00
– do 12 miesięcy	11	0,00	0,00	0,00
– powyżej 12 miesięcy	11	0,00	0,00	0,00
b) inne	11	0,00	0,00	0,00
3. Należności od pozostałych jednostek		18 488 468,89	25 277 580,79	25 277 580,79
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:		15 861 784,57	22 875 757,38	22 875 757,38
– do 12 miesięcy	11	15 861 784,57	22 875 757,38	22 875 757,38
– powyżej 12 miesięcy	11	0,00	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	11	1 986 241,60	1 793 865,73	1 793 865,73
c) inne	11	640 442,72	607 957,68	607 957,68
d) dochodzone na drodze sądowej		0,00	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe		**10 266 606,86**	**13 885 434,93**	**19 773 034,40**
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		9 528 753,74	13 885 434,93	19 773 034,40
a) w jednostkach powiązanych		0,00	12 463 603,53	18 351 203,00
– udziały lub akcje	3	0,00	12 463 603,53	18 351 203,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		9 528 753,74	1 421 831,40	1 421 831,40
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4	9 528 753,74	1 421 831,40	1 421 831,40
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		737 853,12	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	36	**1 853 842,07**	**4 376 470,36**	**4 376 470,36**

BILANS na dzień 31.12.2025

C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy		**0,00**	**0,00**	**0,00**
D. Udziały (akcje) własne		**0,00**	**0,00**	**0,00**
AKTYWA RAZEM		**64 011 847,91**	**72 380 982,39**	**78 268 581,86**

Sporządzono SZCZECIN dnia 28.04.2026
(miejscowość) (data)

Małgorzata Mikłaszewicz
(nazwisko i imię, podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Adam Zaczeniuk - Prezes Zarządu

BILANS na dzień 31.12.2025

PASYWA	Nota	31.12.2025	31.12.2024 przekształcone dane porównawcze	31.12.2024
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY		**32 832 770,14**	**31 903 191,66**	**31 903 191,66**
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	**5**	**13 842 162,00**	**13 842 162,00**	**13 842 162,00**
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	**6**	**18 061 029,66**	**14 127 374,86**	**14 127 374,86**
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		**0,00**	**0,00**	**0,00**
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	**7**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	**8**	-3 888 027,88	0,00	0,00
VI. Zysk (strata) netto	**9**	4 817 606,36	3 933 654,80	3 933 654,80
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		**0,00**	**0,00**	**0,00**
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		**31 179 077,77**	**40 477 790,73**	**46 365 390,20**
I. Rezerwy na zobowiązania		**3 346 823,86**	**3 681 775,50**	**3 681 775,50**
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35	0,00	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		844 106,90	790 397,06	790 397,06
– długoterminowa	35	672 432,60	658 301,12	658 301,12
– krótkoterminowa	35	171 674,30	132 095,94	132 095,94
3. Pozostałe rezerwy		2 502 716,96	2 891 378,44	2 891 378,44
– długoterminowe	35	0,00	0,00	0,00
– krótkoterminowe	35	2 502 716,96	2 891 378,44	2 891 378,44
II. Zobowiązania długoterminowe		**1 660 849,59**	**2 019 271,13**	**2 019 271,13**
1. Wobec jednostek powiązanych	12	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	12	0,00	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek		1 660 849,59	2 019 271,13	2 019 271,13
a) kredyty i pożyczki	12	0,00	0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	12	0,00	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	12	1 660 849,59	2 019 271,13	2 019 271,13
d) zobowiązania wekslowe	12	0,00	0,00	0,00
e) inne	12	0,00	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe		**26 171 404,32**	**34 776 744,10**	**40 664 343,57**
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		3 163 257,41	12 308 634,29	12 308 634,29
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		2 562 124,04	4 214 482,98	4 214 482,98
– do 12 miesięcy	12	2 562 124,04	4 214 482,98	4 214 482,98
– powyżej 12 miesięcy	12	0,00	0,00	0,00
b) inne	12	601 133,37	8 094 151,31	8 094 151,31
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0,00	0,00	0,00
– do 12 miesięcy	12	0,00	0,00	0,00
– powyżej 12 miesięcy	12	0,00	0,00	0,00
b) inne	12	0,00	0,00	0,00
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek		23 008 146,91	22 468 109,81	28 355 709,28
a) kredyty i pożyczki	12	0,00	3 040 721,93	3 040 721,93
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	12	0,00	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	12	1 140 695,54	1 044 594,96	1 044 594,96
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		5 640 845,42	7 912 573,32	7 912 573,32
– do 12 miesięcy	12	5 640 845,42	7 912 573,32	7 912 573,32
– powyżej 12 miesięcy	12	0,00	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	12	152 169,91	191 636,80	191 636,80
f) zobowiązania wekslowe	12	0,00	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	12	5 230 053,98	3 174 249,80	3 174 249,80
h) z tytułu wynagrodzeń	12	2 598 591,42	2 119 113,47	2 119 113,47
i) inne	12	8 245 790,64	4 985 219,53	10 872 819,00
4. Fundusze specjalne		0,00	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe		**0,00**	**0,00**	**0,00**
1. Ujemna wartość firmy	36	0,00	0,00	0,00
2. Rozliczenia międzyokresowe umów budowlanych	36	0,00	0,00	0,00
3. Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00	0,00
– długoterminowe	36	0,00	0,00	0,00
– krótkoterminowe	36	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM		**64 011 847,91**	**72 380 982,39**	**78 268 581,86**

Sporządzono SZCZECIN (miejscowość) dnia 28.04.2026 (data)

Małgorzata Mikłaszewicz
(nazwisko i imię, podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Adam Zaczeniuk - Prezes Zarządu

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [wariant porównawczy] za 2025

	Nota	2025	2024 przekształcone dane porównawcze	2024
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:		**174 836 254,38**	**144 651 233,25**	**144 651 233,25**
– od jednostek powiązanych		18 575 745,32	23 299 247,15	23 299 247,15
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	28	174 836 254,38	144 610 633,29	144 610 633,29
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)		0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów	28	0,00	40 599,96	40 599,96
B. Koszty działalności operacyjnej		**163 054 811,52**	**138 000 123,69**	**138 000 123,69**
I. Amortyzacja	29	4 504 194,01	3 288 908,59	3 288 908,59
II. Zużycie materiałów i energii	29	9 893 641,53	11 846 600,41	11 846 600,41
III. Usługi obce	29	66 570 601,36	56 355 240,22	56 355 240,22
IV. Podatki i opłaty, w tym:	29	1 684 166,91	1 334 792,82	1 334 792,82
– podatek akcyzowy	29	0,00	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	29	56 516 726,05	43 856 463,53	43 856 463,53
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia w tym:	29	22 517 146,30	18 676 507,41	18 676 507,41
– emerytalne	29	0,00	0,00	0,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	29	1 368 335,36	2 608 983,75	2 608 983,75
VIII. Wartość sprzedanych towarów	30	0,00	32 626,96	32 626,96
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)		**11 781 442,86**	**6 651 109,56**	**6 651 109,56**
D. Pozostałe przychody operacyjne		**1 259 993,38**	**556 226,33**	**556 226,33**
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	31, 32	690 094,80	121 953,82	121 953,82
II. Dotacje		0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	137 082,72	137 082,72
IV. Inne przychody operacyjne		569 898,58	297 189,79	297 189,79
E. Pozostałe koszty operacyjne		**3 343 076,82**	**412 692,06**	**412 692,06**
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	32, 31	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		949 465,66	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne		2 393 611,16	412 692,06	412 692,06
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)		**9 698 359,42**	**6 794 643,83**	**6 794 643,83**
G. Przychody finansowe		**63 702,36**	**333 607,71**	**333 607,71**
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	33	59 905,94	93 009,87	93 009,87
– od jednostek powiązanych	33	0,00	72 512,19	72 512,19
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00	0,00
– w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00
V. Inne	33, 34	3 796,42	240 597,84	240 597,84
H. Koszty finansowe		**857 512,83**	**839 149,29**	**839 149,29**
I. Odsetki, w tym:	34	609 606,02	530 326,03	530 326,03
– dla jednostek powiązanych	34	303 073,81	304 051,88	304 051,88
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00	0,00
– w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00
IV. Inne	34, 33	247 906,81	308 823,26	308 823,26
I. Zysk (strata) brutto (F+G–H)		**8 904 548,95**	**6 289 102,25**	**6 289 102,25**
J. Podatek dochodowy		**4 086 942,59**	**2 355 447,45**	**2 355 447,45**
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		**0,00**	**0,00**	**0,00**
L. Zysk (strata) netto (I–J–K)		**4 817 606,36**	**3 933 654,80**	**3 933 654,80**

Sporządzono SZCZECIN (miejscowość) dnia 28.04.2026 (data)

Małgorzata Mikłaszewicz
(nazwisko i imię, podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Adam Zaczeniuk - Prezes Zarządu

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

	2025	2024 przekształcone dane porównawcze	2024
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	**31 903 191,66**	**27 969 536,86**	**27 969 536,86**
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
– korekty błędów	0,00	0,00	0,00
Ia. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	**31 903 191,66**	**27 969 536,86**	**27 969 536,86**
1. Kapitał (fundusz)podstawowy na początek okresu	**13 842 162,00**	**13 842 162,00**	**13 842 162,00**
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	**0,00**	**0,00**	**0,00**
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	**13 842 162,00**	**13 842 162,00**	**13 842 162,00**
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	**14 127 374,86**	**8 566 382,70**	**8 566 382,70**
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	**3 933 654,80**	**5 560 992,16**	**5 560 992,16**
a) zwiększenie z tytułu	3 933 654,80	5 560 992,16	5 560 992,16
– podziału zysku (ustawowo)	3 933 654,80	5 560 992,16	5 560 992,16
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	**18 061 029,66**	**14 127 374,86**	**14 127 374,86**
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	**0,00**	**0,00**	**0,00**
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	**0,00**	**0,00**	**0,00**
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	**0,00**	**0,00**	**0,00**
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	**3 933 654,80**	**5 560 992,16**	**5 560 992,16**
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	**3 933 654,80**	**5 560 992,16**	**5 560 992,16**
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
– korekty błędów	0,00	0,00	0,00
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	**3 933 654,80**	**5 560 992,16**	**5 560 992,16**
a) zwiększenie z tytułu	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie z tytułu	3 933 654,80	5 560 992,16	5 560 992,16
– przeznaczenia na podwyższenie kapitału zakładowego, zapasowego lub rezerwowego	3 933 654,80	5 560 992,16	5 560 992,16
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	**0,00**	**0,00**	**0,00**
a) zwiększenie z tytułu	3 888 027,88	0,00	0,00
– strata lat ubiegłych spółki Soltec Services Sp. z o.o.	3 888 027,88	0,00	0,00
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	**3 888 027,88**	**0,00**	**0,00**
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu,	**-3 888 027,88**	**0,00**	**0,00**
6. Wynik netto	**4 817 606,36**	**3 933 654,80**	**3 933 654,80**
a) zysk netto	4 817 606,36	3 933 654,80	3 933 654,80
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	**32 832 770,14**	**31 903 191,66**	**31 903 191,66**
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	**32 832 770,14**	**31 903 191,66**	**31 903 191,66**

Sporządzono SZCZECIN (miejscowość) dnia 28.04.2026 (data)

Małgorzata Mikłaszewicz
(nazwisko i imię, podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Adam Zaczeniuk - Prezes Zarządu

Rachunek przepływów pieniężnych (PLN) (metoda pośrednia)

Treść	Nota	2025	2024 przekształcone dane porównawcze	2024
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		**0,00**		**0,00**
I. Zysk (strata) netto		**4 817 606,36**	**3 933 654,80**	**3 933 654,80**
II. Korekty razem		**16 709 318,44**	**-1 372 972,14**	**-1 372 972,14**
1. Amortyzacja		6 555 217,21	3 288 908,59	3 288 908,59
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		0,00	-9 732,89	-9 732,89
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	22	471 436,21	435 945,26	435 945,26
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-690 094,80	-74 536,99	-74 536,99
5. Zmiana stanu rezerw		-1 212 540,87	376 627,71	376 627,71
6. Zmiana stanu zapasów	22	-827 946,96	-893 426,32	-893 426,32
7. Zmiana stanu należności		22 424 361,15	-8 535 991,49	-8 535 991,49
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		-13 031 926,95	6 386 838,74	6 386 838,74
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		2 968 195,53	-2 347 604,75	-2 347 604,75
10. Inne korekty		52 617,92	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)		**21 526 924,80**	**2 560 682,66**	**2 560 682,66**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		**0,00**		**0,00**
I. Wpływy		**521 226,02**	**174 699,18**	**174 699,18**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		521 226,02	174 699,18	174 699,18
4. Inne wpływy inwestycyjne		0,00	0,00	0,00
II. Wydatki		**3 328 406,79**	**11 650 949,37**	**11 650 949,37**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		2 610 445,79	5 385 949,37	5 385 949,37
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:		717 961,00	6 265 000,00	6 265 000,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00	6 265 000,00	6 265 000,00
– nabycie aktywów finansowych		0,00	6 265 000,00	6 265 000,00
b) w pozostałych jednostkach		717 961,00	0,00	0,00
– udzielone pożyczki długoterminowe		717 961,00	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)		**-2 807 180,77**	**-11 476 250,19**	**-11 476 250,19**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		**0,00**		**0,00**
I. Wpływy		**4 164 750,00**	**9 503 510,44**	**9 503 510,44**
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		0,00	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki		4 164 750,00	9 449 344,36	9 449 344,36
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe		0,00	54 166,08	54 166,08
II. Wydatki		**15 498 599,02**	**4 115 687,43**	**4 115 687,43**
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		466 000,00	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0,00	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		0,00	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek		13 655 084,68	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0,00	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		1 189 259,82	911 281,86	911 281,86
8. Odsetki		188 254,52	204 405,57	204 405,57
9. Inne wydatki finansowe		0,00	3 000 000,00	3 000 000,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)		**-11 333 849,02**	**5 387 823,01**	**5 387 823,01**
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III+C.III)		**7 385 895,01**	**-3 527 744,52**	**-3 527 744,52**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		**8 106 922,34**	**-3 518 011,63**	**-3 518 011,63**
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-2 515,49	9 732,89	9 732,89
F. Środki pieniężne na początek okresu		**1 421 831,40**	**4 939 843,03**	**4 939 843,03**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym:		**9 528 753,74**	**1 421 831,40**	**1 421 831,40**
– o ograniczonej możliwości dysponowania		88 283,44	243 281,52	243 281,52

Sporządzono SZCZECIN (miejscowość) dnia 28.04.2026 (data)

Małgorzata Mikłaszewicz
(nazwisko i imię, podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Adam Zaczeniuk - Prezes Zarządu

Rozliczenie różnicy pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym a wynikiem finansowym (zyskiem, stratą) brutto

Nazwa pozycji	Podstawa prawna	Rok bieżący			Rok ubiegły		
		Razem	z zysków kapitałowych	z innych źródeł przychodów	Razem	z zysków kapitałowych	z innych źródeł przychodów
A. Zysk (strata) brutto za dany rok		**8 904 548,95**	**0,00**	**8 904 548,95**	**6 289 102,25**	**0,00**	**6 289 102,25**
B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:		**84 293 836,94**	**0,00**	**84 293 836,94**	**27 587 624,73**	**0,00**	**27 587 624,73**
równowartość odpisów aktualizujących wartość należności, nie zaliczonych uprzednio do kosztów uzyskania przychodów lub nie potrąconych dla celów ustalenia zysku (straty) netto w okresie opodatkowania ryczałtem od dochodów spółek - w przypadku ustania przyczyn, dla których dokonano tych odpisów	art. 12 ust. 1 pkt 4e	111 412,09	0,00	111 412,09	190 951,41	0,00	190 951,41
przychód z zakładów podatkowych (Niemcy)	art. 17 ust. 1 pkt 3	82 287 274,86	0,00	82 287 274,86	24 619 289,86	0,00	24 619 289,86
rozwiązanie rezerw	art. 12 ust. 4 pkt 6a	1 853 907,76	0,00	1 853 907,76	2 731 936,50	0,00	2 731 936,50
pozostałe wartości (suma pozycji, z których każda jest mniejsza od 20 tys.zł)		41 242,23	0,00	41 242,23	43 147,56	0,00	43 147,56
C. Przychody niepodlegające opodatkowania w roku bieżącym, w tym:		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
zarachowane przychody, do których za datę powstania przychodu uznaje się dzień otrzymania zapłaty	art. 12 ust. 3e	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
przychody ze sprzedaży opodatkowanej w 2020 r.	art. 12 ust. 3a	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
pozostałe wartości (suma pozycji, z których każda jest mniejsza od 20 tys.zł)		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:		**77 786 620,34**	**0,00**	**77 786 620,34**	**27 588 953,67**	**0,00**	**27 588 953,67**
odpisy i wpłaty na różnego rodzaju fundusze tworzone przez podatnika z wyjątkiem określonych przepisami	art. 16 ust. 1 pkt 9	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
wydatki na nabycie lub wytworzenie składnika majątku, otrzymanego przez wspólnika w związku z likwidacją spółki niebędącej osobą prawną lub wystąpieniem z takiej spółki, niezaliczone do kosztów uzyskania przychodów w jakiejkolwiek formie	art. 16 ust. 1 pkt 8f	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
darowizn i ofiar wszelkiego rodzaju, z wyjątkiem określonych przepisami	art. 16 ust. 1 pkt 14	3 030,65	0,00	3 030,65	1 864,34	0,00	1 864,34
koszty egzekucyjne związanych z niewykonaniem zobowiązań	art. 16 ust. 1 pkt 17	101 471,43	0,00	101 471,43	0,00	0,00	0,00
grzywien i kar pieniężnych orzeczonych w postępowaniu karnym, karnym skarbowym, administracyjnym i w sprawach o wykroczenia oraz odsetek od tych grzywien i kar	art. 16 ust. 1 pkt 18	0,00	0,00	0,00	73 664,45	0,00	73 664,45
odpisy z tytułu zużycia samochodu osobowego powyżej określonych przepisami limitów	art. 16 ust. 1 pkt 4	765 121,83	0,00	765 121,83	760 770,30	0,00	760 770,30
kary, opłaty i odszkodowania oraz odsetki od tych zobowiązań z tytułu nieprzestrzegania przepisów ochrony środowiska	art. 16 ust. 1 pkt 19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
wierzytelności odpisanych jako przedawnione	art. 16 ust. 1 pkt 20	103 699,92	0,00	103 699,92	0,00	0,00	0,00
odsetek za zwłokę z tytułu nieterminowych wpłat należności budżetowych	art. 16 ust. 1 pkt 21	22 099,38	0,00	22 099,38	6 300,40	0,00	6 300,40
kar umownych i odszkodowań z tytułu wad dostarczonych towarów	art. 16 ust. 1 pkt 22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
wierzytelności odpisanych jako nieściągalne	art. 16 ust. 1 pkt 25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
odpisy aktualizujące wartość należności	art. 16 ust. 1 pkt 26a	1 060 877,75	0,00	1 060 877,75	53 868,69	0,00	53 868,69
odpisów aktualizujących wartość należności nie zaliczonych na podstawie art. 12 ust. 3 do przychodów należnych	art. 16 ust. 1 pkt 26a	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
odpisów aktualizujących innych aktywów niż na należności	art. 16 ust. 1 pkt 26a	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
kosztów reprezentacji, w szczególności poniesionych na usługi gastronomiczne, zakup żywności oraz napojów, w tym alkoholowych	art. 16 ust. 1 pkt 28	58 596,70	0,00	58 596,70	44 207,43	0,00	44 207,43
wydatków ponoszonych na rzecz pracowników z tytułu używania przez nich samochodów na potrzeby podatnika	art. 16 ust. 1 pkt 30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
wpłat na PFRON	art. 16 ust. 1 pkt 36	377 084,70	0,00	377 084,70	496 689,91	0,00	496 689,91
składek na rzecz organizacji, do których przynależność podatnika nie jest obowiązkowa ponad określony przepisami limit	art. 16 ust. 1 pkt 37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość ksiegowa sprzedanych należności	art. 16 ust. 1 pkt 39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rozliczenie różnicy pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym a wynikiem finansowym (zyskiem, stratą) brutto

składek na ubezpieczenie samochodu osobowego w wysokości przekraczającej określony przepisami limit	art. 16 ust. 1 pkt 49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
opłat dotyczących samochodu osobowego wynikających z umowy leasingu w wysokości przekraczającej ich część ustaloną w proporcji jakiej kwota 150 000 zł pozostaje do wartości samochodu osobowego będącego przedmiotem tej umowy	art. 16 ust. 1 pkt 49a	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
25% wydatków, z zastrzeżeniem pkt 30, z tytułu kosztów używania, dla potrzeb działalności gospodarczej, samochodów osobowych niestanowiących składników majątku podatnika	art. 16 ust. 1 pkt 51	43 609,53	0,00	43 609,53	127 466,18	0,00	127 466,18
wydatków sfinansowanych z dotacji	art. 16 ust. 1 pkt 58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
podatku od towarów i usług, z wyjątkami określonymi przepisami	art. 16 ust. 1 pkt 46	4 113,54	0,00	4 113,54	13 427,09	0,00	13 427,09
wydatków związanych z nabyciem lub objęcie udziałów	art. 16 ust. 1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
koszty poniesione w zakładach podatkowych (Niemcy)	art. 17 ust. 1 pkt 3	71 589 334,67	0,00	71 589 334,67	24 305 572,21	0,00	24 305 572,21
straty powstałe w wyniku likwidacji nie w pełni umorzonych środków trwałych - utrata przydatności gospodarczej na skutek zmiany rodzaju działalności	art. 16 ust. 1 pkt 6	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
usługa zarządcza Muehlhan Holding GmbH	art. 16 ust. 1	630 529,72	0,00	630 529,72	704 878,28	0,00	704 878,28
odsetki od pożyczek	art. 16 ust. 1 pkt 11	303 073,81	0,00	303 073,81	304 051,88	0,00	304 051,88
niewpłacona dywidenda AJS	art. 15 ust. 4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
25 % wydatków, z zastrzeżeniem pkt 30, z tytułu kosztów używania samochodów osobowych wykorzystywanych również do celów niezwiązanych z działalnością gospodarczą	art. 16 ust. 1 pkt 51	285 568,16	0,00	285 568,16	311 559,92	0,00	311 559,92
rozliczenie inwentaryzacji - niedobory w magazynie	art. 15 ust. 4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
koszty lat ubiegłych - podatki Niemcy ,Dania, Belgia	art. 15 ust. 4	66 818,41	0,00	66 818,41	68 511,67	0,00	68 511,67
koszty lat ubiegłych	art. 15 ust. 4	23 389,26	0,00	23 389,26	111 399,37	0,00	111 399,37
amortyzacja wartości firmy Soltec Services Sp. z o.o.	art. 16b ust. 2 pkt 2	2 051 023,20	0,00	2 051 023,20	0,00	0,00	0,00
pozostałe wartości (suma pozycji, z których każda jest mniejsza od 20 tys.zł)		297 177,68	0,00	297 177,68	204 721,55	0,00	204 721,55
F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:		**5 038,49**	**0,00**	**5 038,49**	**4 382 011,25**	**0,00**	**4 382 011,25**
naliczone, lecz niezapłacone albo umorzone odsetki od zobowiązań, w tym również od pożyczek (kredytów)	art. 16 ust. 1 pkt 11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
koszty niewypłaconych, niedokonanych lub niepostawionych do dyspozycji wypłat, świadczeń oraz innych należności z tytułów określonych w art. 12	art. 16 ust. 1 pkt 57	5 038,49	0,00	5 038,49	52 110,74	0,00	52 110,74
koszty należnych, wypłaconych, dokonanych lub postawionych do dyspozycji cudzoziemcowi wypłat, świadczeń oraz innych należności z tytułów określonych w art. 12 ustawy PIT	art. 16 ust. 1 pkt 57b	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
wartość utworzonych rezerw na koszty	art. 15 ust. 4e	0,00	0,00	0,00	4 329 900,51	0,00	4 329 900,51
korekta kosztów z tytułu błędu, zarachowana w okresie rozliczeniowym, w którym została otrzymana faktura korygujca	art. 15 ust. 4i	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
pozostałe wartości (suma pozycji, z których każda jest mniejsza od 20 tys.zł)		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:		**27 711,47**	**0,00**	**27 711,47**	**54 039,95**	**0,00**	**54 039,95**
wypłacone diety z okresu poprzedniego	art. 15 ust. 4g	20 531,09	0,00	20 531,09	54 039,95	0,00	54 039,95
pozostałe wartości (suma pozycji, z których każda jest mniejsza od 20 tys.zł)		7 180,38	0,00	7 180,38	0,00	0,00	0,00
H. Strata z lat ubiegłych, w tym:		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:		**-525 330,16**	**0,00**	**-525 330,16**	**-610 653,84**	**0,00**	**-610 653,84**
koszty leasingu operacyjnego	…	-525 330,16	0,00	-525 330,16	-610 653,84	0,00	-610 653,84
pozostałe wartości (suma pozycji, z których każda jest mniejsza od 20 tys.zł)		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		**1 849 329,00**	**0,00**	**1 849 329,00**	**10 007 749,00**	**0,00**	**10 007 749,00**
K. Podatek dochodowy		**351 373,00**	**0,00**	**351 373,00**	**1 901 472,00**	**0,00**	**1 901 472,00**

INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 1	Zmiany w długoterminowych aktywach finansowych w jednostkach zależnych
Nota 2	Zmiany w długoterminowych aktywach finansowych w jednostkach pozostałych
Nota 3	Zmiany w krótkoterminowych aktywach finansowych w jednostkach zależnych
Nota 4	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne
Nota 5	Struktura własności kapitału podstawowego oraz liczba i wartość nominalna subskrybowanych akcji
Nota 6	Zmiany w kapitale zapasowym
Nota 7	Zmiany w kapitałach (funduszach) rezerwowych
Nota 8	Zysk (strata) z lat ubiegłych
Nota 9	Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy
Nota 10	Zobowiązania długoterminowe – struktura czasowa
Nota 11	Powiązania składników aktywów w bilansie
Nota 12	Powiązania składników pasywów w bilansie
Nota 13	Zobowiązania warunkowe wobec jednostek pozostałych (struktura wg tytułów)
Nota 14	Odpisy aktualizujące wartość należności
Nota 15	Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów
Nota 16	Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego
Nota 17	Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi
Nota 18	Wykaz spółek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale lub 20% w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki
Nota 19	Dane uzupełniające w związku ze skorzystaniem ze zwolnienia z konsolidacji
Nota 20	Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe jednostek nieobjętych konsolidacją
Nota 21	Kursy dewiz przyjęte do wyceny pozycji sprawozdania finansowego wyrażonych w walutach obcych
Nota 22	Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych
Nota 23	Przeciętne w roku obrotowym zatrudnienie w grupach zawodowych
Nota 24	Należne lub wypłacone wynagrodzenia osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących i administrujących za rok obrotowy
Nota 25	Wynagrodzenie firmy audytorskiej, wypłacone lub należne za rok obrotowy
Nota 26	Informacja o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym oraz ich wpływie na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy
Nota 27	Zagrożenia dla kontynuacji działalności
Nota 28	Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów
Nota 29	Dane o kosztach rodzajowych oraz o kosztach wytworzenia produktów na własne potrzeby
Nota 30	Dane rozliczenia kręgu kosztów
Nota 31	Inne przychody operacyjne
Nota 32	Inne koszty operacyjne
Nota 33	Wybrane przychody finansowe
Nota 34	Wybrane koszty finansowe
Nota 35	Stan rezerw
Nota 36	Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych
Nota 37	Zmiany w wartościach niematerialnych i prawnych
Nota 38	Zmiany w środkach trwałych
Nota 39	Wartość gruntów użytkowanych wieczyście
Nota 40	Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, w tym odsetki oraz różnice kursowe powiększające koszt wytworzenia środków trwałych w budowie
Nota 41	Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym nakłady na ochronę środowiska
Nota 42	Zapasy
Nota 43	Informacje o połączeniu w okresie sprawozdawczym jednostek metodą nabycia
Nota 44	Błędy popełnione w latach ubiegłych
Nota 45	Wyjaśnienia do Rachunku Przepływów Pieniężnych i Noty 22

Pozostałe informacje uzupełniające wymienione w załączniku nr 1 do ustawy, w jednostce nie wystąpiły, bądź są nieistotne dla oceny sprawozdania finansowego jednostki za rok 2025.

Nota 1
Zmiany w długoterminowych aktywach finansowych w jednostkach zależnych

	Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych, w tym:					
	udziały lub akcje	dłużne papiery wartościowe	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	udzielone pożyczki	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	Razem
Stan na początek okresu	**50 000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**50 000,00**
Stan na koniec okresu	**50 000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**50 000,00**

Nota 2
Zmiany w długoterminowych aktywach finansowych w jednostkach pozostałych

	Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych, w tym:					
	udziały lub akcje	dłużne papiery wartościowe	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	udzielone pożyczki	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	Razem
Stan na początek okresu	**12 000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**12 000,00**
Stan na koniec okresu	**12 000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**12 000,00**

Nota 3
Zmiany w krótkoterminowych aktywach finansowych w jednostkach zależnych

	Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych, w tym:							
	udziały lub akcje	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	dłużne papiery wartościowe	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	udzielone pożyczki	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	Razem
Stan na początek okresu	**18 351 203,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**18 351 203,00**
w tym w cenie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia w tym:	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Zmniejszenia	**18 351 203,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**18 351 203,00**
– przejęcie spółki	18 351 203,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18 351 203,00
Stan na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
w tym w cenie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota 4
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

	2025	2024
1. Środki pieniężne w kasie	0,00	29 632,19
2. Środki pieniężne na rachunku VAT (split payment)	88 283,44	243 281,52
3. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	9 440 470,30	1 148 917,69
Razem	**9 528 753,74**	**1 421 831,40**

Nota 5
Struktura własności kapitału podstawowego oraz liczba i wartość nominalna subskrybowanych akcji

Struktura własności kapitału podstawowego (akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji)	Seria/emisja	Data rejestracji	Sposób pokrycia kapitału	Prawo do dywidendy (od daty)	Liczba akcji/udziałów	Ilość głosów	Cena emisyjna akcji/udziałów	Wartość nominalna akcji/udziałów (w PLN)	Udział w kapitale podstawowym*
MUEHLHAN INDUSTRIAL SERVICES EUROPE GMBH					321,00	0,00	43 122,00	13 842 162,00	0,00
Razem					**321,00**	**0,00**		**13 842 162,00**	**0,00**

* udział w kapitale podstawowym odpowiada udziałowi w ogólnej liczbie głosów

Nota 6
Zmiany w kapitale zapasowym

	2025	2024
Stan na początek okresu	**14 127 374,86**	**8 566 382,70**
zwiększenia (z tytułu)	**3 933 654,80**	**5 560 992,16**
– podziału zysku	3 933 654,80	5 560 992,16
wykorzystanie (zwrot dopłat)	**0,00**	**0,00**
Stan na koniec okresu	**18 061 029,66**	**14 127 374,86**

Nota 7
Zmiany w kapitałach (funduszach) rezerwowych

	2025	2024
Stan kapitałów rezerwowych na początek okresu	**0,00**	**0,00**
zmniejszenia (zwrot dopłat)	**0,00**	**0,00**

Nota 7
Zmiany w kapitałach (funduszach) rezerwowych - ciąg dalszy z poprzedniej strony

	2025	2024
– zwrotu dopłat wspólnikom	0,00	0,00
Stan kapitałów rezerwowych na koniec okresu ogółem	**0,00**	**0,00**

Nota 8
Zysk (strata) z lat ubiegłych

	2025	2024
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	**3 933 654,80**	**5 560 992,16**
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	**3 933 654,80**	**5 560 992,16**
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	**3 933 654,80**	**5 560 992,16**
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	3 933 654,80	5 560 992,16
– przeznaczenia na podwyższenie kapitału zapasowego	3 933 654,80	5 560 992,16
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	**0,00**	**0,00**
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	**0,00**	**0,00**
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	**0,00**	**0,00**
a) zwiększenie (z tytułu)	3 888 027,88	0,00
– strata lat ubiegłych spółki Soltec Services Sp. z o.o.	3 888 027,88	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	**3 888 027,88**	**0,00**
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	**-3 888 027,88**	**0,00**

Nota 9
Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy

	2025	2024*
ZYSK / STRATA NETTO	**4 817 606,36**	**3 933 654,80**
Kapitał (fundusz) zapasowy (+/-)	4 817 606,36	3 933 654,80

* Za rok poprzedni faktyczny podział zysku (pokrycie straty)

Nota 10
Zobowiązania długoterminowe – struktura czasowa

	1. Wobec jednostek powiązanych	2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	3. Wobec pozostałych jednostek, w tym:						Ogółem
			Razem (a-e)	a) z tytułu kredytów i pożyczek	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	c) inne zobowiązania finansowe	d) zobowiązania wekslowe	e) inne (proszę podać tytuł)	
Okres spłaty									
do 1 roku									
początek okresu	0,00	0,00	901 433,98	0,00	0,00	901 433,98	0,00	0,00	901 433,98
koniec okresu	0,00	0,00	953 943,87	0,00	0,00	953 943,87	0,00	0,00	953 943,87
od 1 roku do 3 lat									
początek okresu	0,00	0,00	1 117 837,15	0,00	0,00	1 117 837,15	0,00	0,00	1 117 837,15
koniec okresu	0,00	0,00	706 905,72	0,00	0,00	706 905,72	0,00	0,00	706 905,72
powyżej 3 lat do 5 lat									
początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
powyżej 5 lat									
początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem									
początek okresu	0,00	0,00	2 019 271,13	0,00	0,00	2 019 271,13	0,00	0,00	2 019 271,13
koniec okresu	0,00	0,00	1 660 849,59	0,00	0,00	1 660 849,59	0,00	0,00	1 660 849,59

Nota 11
Powiązania składników aktywów w bilansie

Wyszczególnienie	Kwota brutto roku obrotowego	Odpisy aktualizujące wartość	Kwota brutto roku poprzedzającego	Odpisy aktualizujące wartość
1. Należności od jednostek powiązanych	**2 574 223,53**	**0,00**	**8 281 619,84**	**0,00**
a) długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	2 574 223,53	0,00	8 281 619,84	0,00

Nota 11
Powiązania składników aktywów w bilansie - ciąg dalszy z poprzedniej strony

Wyszczególnienie	Kwota brutto roku obrotowego	Odpisy aktualizujące wartość	Kwota brutto roku poprzedzającego	Odpisy aktualizujące wartość
– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	2 574 223,53	0,00	5 263 273,73	0,00
– do 12 miesięcy	2 574 223,53	0,00	5 263 273,73	0,00
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
– inne należności	0,00	0,00	3 018 346,11	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Należności od pozostałych jednostek	**23 004 981,03**	**4 423 136,67**	**28 580 700,30**	**3 164 744,04**
a) długoterminowe	93 375,47	0,00	138 375,47	0,00
– z tytułu kaucji gwarancyjnych	93 375,47	0,00	138 375,47	0,00
b) krótkoterminowe	22 911 605,56	4 423 136,67	28 442 324,83	3 164 744,04
– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	15 861 784,57	0,00	22 875 757,38	0,00
– do 12 miesięcy	15 861 784,57	0,00	22 875 757,38	0,00
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	1 986 241,60	0,00	1 793 865,73	0,00
– inne należności	640 442,72	0,00	607 957,68	0,00
– dochodzone na drodze sądowej	4 423 136,67	4 423 136,67	3 164 744,04	3 164 744,04

Nota 12
Powiązania składników pasywów w bilansie

Wyszczególnienie	Kwota roku obrotowego	Kwota roku poprzedzającego
1. Zobowiązania od jednostek powiązanych	**3 163 257,41**	**12 308 634,29**
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	3 163 257,41	12 308 634,29
– z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	2 562 124,04	4 214 482,98
– do 12 miesięcy	2 562 124,04	4 214 482,98
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
– inne	601 133,37	8 094 151,31
2. Zobowiązania od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	**0,00**	**0,00**
3. Zobowiązania od pozostałych jednostek	**24 668 996,50**	**30 374 980,41**
a) długoterminowe	1 660 849,59	2 019 271,13
– z tytułu innych zobowiązań finansowych	1 660 849,59	2 019 271,13
b) krótkoterminowe	23 008 146,91	28 355 709,28
– z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	3 040 721,93
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
– z tytułu innych zobowiązań finansowych	1 140 695,54	1 044 594,96
– z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	5 640 845,42	7 912 573,32
– do 12 miesięcy	5 640 845,42	7 912 573,32
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
– z tytułu zaliczek otrzymanych na dostawy i usługi	152 169,91	191 636,80
– z tytułu zobowiązań wekslowych	0,00	0,00
– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	5 230 053,98	3 174 249,80
– z tytułu wynagrodzeń	2 598 591,42	2 119 113,47
– inne	8 245 790,64	10 872 819,00

Nota 13
Zobowiązania warunkowe wobec jednostek pozostałych (struktura wg tytułów)

	Charakter i forma zabezpieczeń na majątku poszczególnych zobowiązań warunkowych	Zobowiązanie na ostatni dzień roku obrotowego	Zobowiązanie na ostatni dzień roku poprzedzającego	Informacje odzwierciedlające powiązanie między rezerwą i zobowiązaniem warunkowym, jeśli związek taki zachodzi
1. Gwarancje	Gwarancje kontraktowe	1 265 589,61	819 605,61	
2. Nieuznane przez jednostkę roszczenia skierowane przez kontrahentów na drogę spornego postępowania	Grupa Lotos	0,00	225 090,00	
3. Nieuznane przez jednostkę roszczenia skierowane przez kontrahentów na drogę spornego postępowania	Unisteel	692 564,44	692 564,44	

Komentarz:
Łączna kwota zobowiązań warunkowych wynosi:
a) 1.958.154,05 zł. na dzień 31.12.2025 r.
b) 1.737.260,05 zł. na dzień 31.12.2024 r.

Nota 14
Odpisy aktualizujące wartość należności

Rodzaj należności	Zmiany stanu odpisów w ciągu roku obrotowego				
	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec roku obrotowego

Nota 14
Odpisy aktualizujące wartość należności - ciąg dalszy z poprzedniej strony

Rodzaj należności	Zmiany stanu odpisów w ciągu roku obrotowego				
	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec roku obrotowego
Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	3 164 744,04	1 477 804,72	219 412,09	0,00	4 423 136,67

Nota 15
Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów

Rodzaj zapasu	2025	2024
1. Materiały	108 595,00	108 595,00

Nota 16
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2025	2024
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	**955 131,00**	**663 460,00**
a) odniesionych na wynik finansowy w kwocie netto	955 131,00	663 460,00
2. Zwiększenia	**61 810,00**	**330 829,00**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	61 810,00	330 829,00
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	51 605,00	31 246,00
– rezerwa na koszty usług obcych i inne	0,00	299 583,00
rezerwa na odprawy emerytalne	10 205,00	0,00
rezerwa na tantiemy	0,00	0,00
niewypłacone delegacje	0,00	0,00
3. Zmniejszenia	**198 646,00**	**39 158,00**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	198 646,00	39 158,00
rezerwa na niewykorzystane urlopy i premie zadaniowe	0,00	0,00
rezerwa na odprawy emerytalne	0,00	8 492,00
rezerwa na tantiemy	15 300,00	30 300,00
rezerwa na koszty usług obcych i inne	173 445,00	0,00
niewypłacone delegacje	9 901,00	366,00
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	**818 295,00**	**955 131,00**
a) odniesionych na wynik finansowy	818 295,00	955 131,00
– wartość brutto	818 295,00	955 131,00
5. Przypuszczalna wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, związanych z inwestycjami w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, których dokładne ustalenie nie jest wykonalne (pkt 16.8. i 16.12. KSR nr 2). W tym przypadku podaje się również informację o wartości różnic przejściowych dotyczących tych inwestycji	**0,00**	**0,00**
6. Określenie przyczyn, dla których jednostka nie dokonała odpisów aktualizujących aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**0,00**	**0,00**
7. Łączna kwota różnic przejściowych związanych z inwestycjami na które nie utworzono rezerwy na podatek odroczony, w tym w:	**0,00**	**0,00**

Nota 17
Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi

Opis transakcji	Nazwa spółki	2025	2024
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Muehlhan B.V., Vlaardingen - Netherlands	8 694 133,90	9 014 098,03
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	MWcoat A/S, Give - Denmark	0,00	0,00
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Welpaint A/S - Denmark	9 095 314,39	9 756 830,16
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Soltec Services Sp. z o.o. - Poland	0,00	4 107 588,19
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Muehlhan Cyprus Ltd - Cyprus	15 758,32	54 784,24
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Muehlhan Wind Service A/S, Middelfart - Denmark	0,00	954,25
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Muehlhan Holding Services GmbH, Hamburg - Germany	119 688,45	0,00
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen	366 405,26	353 592,93
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	284 445,00	0,00
Pozostałe przychody operacyjne	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen	13 548,26	2 141,15
Pozostałe przychody operacyjne	Muehlhan B.V., Vlaardingen - Netherlands	40 336,15	0,00
Pozostałe przychody operacyjne	Muehlhan Wind Service Poland Sp. z o.o.	21 329,85	0,00
Pozostałe przychody operacyjne	Muehlhan Wind Service A/S, Middelfart - Denmark	0,00	21 667,00
Pozostałe przychody operacyjne	Muehlhan Holding Services GmbH, Hamburg - Germany	4 366,48	0,00
Pozostałe przychody operacyjne	Muehlhan Cyprus Ltd - Cyprus	697 092,75	0,00
Przychody finansowe	Soltec Services Sp. z o.o. - Poland	0,00	72 512,19
Przychody finansowe	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	0,00	240 597,84
Koszty finansowe	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	303 073,81	310 239,50
Zakup towarów i usług	Muehlhan A/S, Vissenbjerg - Denmark	0,00	8 027,66

Nota 17
Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi - ciąg dalszy z poprzedniej strony

Zakup towarów i usług	Allround Job Services Sp. z o.o., Szczecin - Poland	1 199,32	9 467,68
Zakup towarów i usług	Muehlhan Equipment Services GmbH, Hamburg	50 988,97	243 884,39
Zakup towarów i usług	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen	88 937,67	145 007,01
Zakup towarów i usług	Welpaint A/S - Denmark	5 249,16	6 019,06
Zakup towarów i usług	Muehlhan Holding Services GmbH, Hamburg - Germany	293 124,89	0,00
Zakup towarów i usług	Muehlhan Cyprus Ltd, Nicosia - Cyprus	775 471,71	10 038 809,59
Zakup towarów i usług	Soltec Services Sp. z o.o. - Poland	0,00	2 346 800,89
Zakup towarów i usług	Muehlhan Bulgaria Limited, Varna - Bulgaria	0,00	0,00
Zakup towarów i usług	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	1 887 791,86	2 281 967,23

Saldo należności z jednostkami powiązanymi na 31.12.2025 r. wynosi 2.574.223,53 zł. w tym:
1. Muehlhan B.V. Holandia - 576.578,99 zł.
2. Muehlhan Deutschland GmbH Niemcy - 421,81 zł.
3. Welpaint A/S Dania - 1.764.650,68 zł.
4. Muehlhan Holding GmbH Niemcy - 94,52 zł.
5. Muehlhan Cyprus Ltd Cypr - 170.854,08 zł.
6. Muehlhan Holding GmbH Niemcy - 61.623,45 zł.

Saldo zobowiązań wobec jednostek powiązanych na 31.12.2025 r. wynosi 3.163.257,41 zł. w tym:
1. Muehlhan Equipment Service GmbH Niemcy - 326.870,64 zł.
2. Muehlhan Deutschland GmbH Niemcy - 231.259,71 zł.
3. Muehlhan Holding GmbH Niemcy - 2.312.226,64 zł.
4. Muehlhan Holding Services GmbH Niemcy - 292.900,42 zł.

Nota 18
Wykaz spółek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale lub 20% w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki

Nazwa i siedziba Spółki	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki	Procent posiadanego zaangażowania w kapitale	Kwota kapitału własnego spółki	Wynik finansowy netto za ostatni rok obrotowy danej spółki
ALLROUND JOB SERVICES SP. Z O.O. W LIKWIDACJI; ul.Bronowicka 27; 71-012 Szczecin	100%	100%	0,00	0,00

Nota 19
Dane uzupełniające w związku ze skorzystaniem ze zwolnienia z konsolidacji

Dane jednostki nieobjętej konsolidacją (nazwa i siedziba spółki)	Podstawy prawne odstąpienia od konsolidacji wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności	Nazwa i siedziba jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejscu jego publikacji	Rodzaj stosowanych standardów rachunkowości przez jednostki powiązane
ALLROUND JOB SERVICES SP. Z O.O. W LIKWIDACJI; ul.Bronowicka 27; 71-012 Szczecin	art.56 ust. 2 pkt 1 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami	Muehlhan Holding GmbH,Sachsenstrasse 8, 20097 Hamburg	MSR/KSR

Nota 20
Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe jednostek nieobjętych konsolidacją

Dane jednostki nieobjętej konsolidacją (nazwa i siedziba spółki)	Okres	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz przychody finansowe	Wartość aktywów trwałych	Wartość aktywów obrotowych	Przeciętne roczne zatrudnienie	Kapitał własny, w tym:					
						Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Wynik lat ubiegłych	Wynik finansowy okresu
ALLROUND JOB SERVICES SP. Z O.O. W LIKWIDACJI; ul.Bronowicka 27; 71-012 Szczecin	2025	0,00	0,00	0,00	0,00	50 000,00	252 846,45	0,00	0,00	0,00	-1 288,83
	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	50 000,00	247 362,06	0,00	0,00	0,00	5 484,39

Nota 21
Kursy dewiz przyjęte do wyceny pozycji sprawozdania finansowego wyrażonych w walutach obcych

Waluta	kurs dla okresu sprawozdawczego	kurs dla okresu poprzedzającego
Euro	4,2267	4,2730
USD	3,6016	4,1012
GBP	4,8399	5,1488
DKK	0,5659	0,5730

Nota 22
Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych

Pozycja A.II.3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2025	2024
Pozostałe odsetki	471 436,21	435 945,26
Razem odsetki	**471 436,21**	**435 945,26**

Pozycja A.II.5. Zmiana stanu rezerw na zobowiązania	2025	2024

Nota 22
Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych - ciąg dalszy z poprzedniej strony

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	844 106,90	790 397,06
Pozostałe rezerwy	2 502 716,96	2 891 378,44
Razem	**3 346 823,86**	**3 681 775,50**
Zmiana stanu	**-334 951,64**	**376 627,71**

Pozycja A.II.6. Zmiana stanu zapasów	**2025**	**2024**
Ogółem zapasy	3 395 399,60	2 567 452,64
Aktualizacja wyceny zapasów	108 595,00	108 595,00
Razem	**3 286 804,60**	**2 458 857,64**
Zmiana stanu, w tym:	**-827 946,96**	**-893 426,32**

Pozycja A.II.7. Zmiana stanu należności	**2025**	**2024**
Należności długoterminowe	93 375,47	138 375,47
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	2 574 223,53	5 263 273,73
Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek	14 973 328,75	25 277 580,79
Razem należności	**17 640 927,75**	**30 679 229,99**
Należności - Sprzedaż ŚT	**171 492,75**	**0,00**
Zmiana stanu należności	**12 866 809,49**	**-8 535 991,49**

Pozycja A.II.8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, bez kredytów i pożyczek	**2025**	**2024**
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych	2 562 124,04	4 214 482,98
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek	12 374 274,01	13 565 666,39
Fundusze specjalne	0,00	0,00
Razem zobowiązania, w tym:	**14 936 398,05**	**17 780 149,37**
Zmiana stanu zobowiązań	**-2 843 751,32**	**6 386 838,74**

Pozycja A.II.9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	**2025**	**2024**
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	818 295,00	955 131,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 853 842,07	4 376 470,36
Razem	**2 672 137,07**	**5 331 601,36**
1. Zmiana stanu	**2 659 464,29**	**-1 542 483,97**
Razem	**0,00**	**0,00**
2. Zmiana stanu	**0,00**	**-805 120,78**
Ogółem zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (1+2)	**2 659 464,29**	**-2 347 604,75**

Pozycja A.II.10. Inne korekty	**2025**	**2024**
Razem	**0,00**	**0,00**
Zmiana stanu	**0,00**	**0,00**

Pozycja E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	**2025**	**2024**
Środki pieniężne w kasie	0,00	29 632,19
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	9 528 753,74	1 392 199,21
Razem środki pieniężne oraz ekwiwalenty środków pieniężnych	**9 528 753,74**	**1 421 831,40**
Zmiana środków pieniężnych oraz ekwiwalentów środków pieniężnych	**8 106 922,34**	**-3 518 011,63**
Wycena bilansowa środków pieniężnych	-5 181,21	-2 665,72
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	**2 515,49**	**-9 732,89**
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	**88 283,44**	**243 281,52**

Nota 23
Przeciętne w roku obrotowym zatrudnienie w grupach zawodowych

	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku obrotowym	**Przeciętna liczba zatrudnionych w roku poprzedzającym**
Ogółem, z tego:	**375,25**	**307,67**
– pracownicy umysłowi (na stan. nierobotniczych)	36,67	28,83
– pracownicy fizyczni (na stan. robotniczych)	299,67	253,17
– osoby wykonujące pracę nakładczą	22,83	14,00
– osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	16,08	11,67

Nota 24
Należne lub wypłacone wynagrodzenia osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących i administrujących za rok obrotowy

Wynagrodzenia	**2025**	**2024**
I. Wypłacone lub należne wynagrodzenia osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących i administrujacych w tym:	**180 000,00**	**180 000,00**
1. Wynagrodzenie	**0,00**	**180 000,00**

Nota 25
Wynagrodzenie firmy audytorskiej, wypłacone lub należne za rok obrotowy

Wyszczególnienie	Data umowy dotycząca okresu sprawozdawczego	Okres trwania umowy dotyczącej okresu	2025	2024
Badanie ustawowe w rozumieniu art. 2 pkt 1 ustawy o biegłych rewidentach			145 000,00	95 000,00
Inne usługi atestacyjne			27 500,00	25 000,00
Razem			**172 500,00**	**120 000,00**

Nota 26
Informacja o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym oraz ich wpływie na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym	Wpływ na sytuację majątkową, finansową i na wynik finansowy jednostki
Eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie ma wpływ na otoczenie gospodarcze w którym funkcjonuje spółka chociażby poprzez rosnące ceny paliw, energii, co przekłada się na wzrost kosztów produkcji, transportu czy logistyki. Równocześnie rośnie ryzyko przyspieszenia inflacji a wahania kursów walutowych zwiększają niepewność w rozliczeniach międzynarodowych. Jednakże zmiany te w chwili obecnej w ocenie spółki nie są dla niej w istotny sposób odczuwalne.	

Nota 27
Zagrożenia dla kontynuacji działalności

Wyszczególnienie	Opis szczegółowy
Potwierdzenie, że występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności	NIE

Nota 28
Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów

	2025		2024	
	od jednostek powiązanych	od jednostek pozostałych	od jednostek powiązanych	od jednostek pozostałych
1. Sprzedaż usług (struktura rzeczowa)	18 155 853,55	151 380 685,37	23 039 799,54	109 419 663,78
– montaż i spawanie	366 405,26	100 307 838,83	4 277 755,39	33 974 277,35
– antykorozja	17 789 448,29	44 213 133,01	18 762 044,15	68 442 113,34
– wynajrm rusztowań	0,00	6 859 713,53	0,00	7 003 273,09
2. Sprzedaż towarów (struktura rzeczowa)	0,00	0,00	40 599,96	0,00
– towary	0,00	0,00	40 599,96	0,00
3. Sprzedaż produktów lub innych usług (struktura rzeczowa)	0,00	4 913 503,80	124 393,12	7 773 002,63
– konstrukcje stalowe	0,00	4 913 503,80	124 393,12	7 773 002,63
4. Inne przychody ze sprzedaży (struktura rzeczowa)	419 891,77	2 051 299,63	94 454,53	1 918 097,29
–wynajem nieruchomości i środków trwałych	0,00	1 710 707,26	9 838,29	1 476 643,95
– pozostałe przychody	419 891,77	340 592,37	84 616,24	441 453,34
– usługi księgowe	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Zmiana stanu produktów	0,00	-2 084 979,74	0,00	2 241 222,40
RAZEM	**18 575 745,32**	**156 260 509,06**	**23 299 247,15**	**121 351 986,10**
w tym:				
Sprzedaż dla odbiorców krajowych	15 758,32	47 737 045,32	357 870,26	44 089 182,68
– produkty/usługi	15 758,32	47 737 045,32	317 270,30	44 089 182,68
– towary	0,00	0,00	40 599,96	0,00
Sprzedaż eksportowa	18 559 987,00	108 523 463,74	22 941 376,89	77 274 202,77
– produkty/usługi	18 559 987,00	108 523 463,74	22 941 376,89	77 274 202,77
– towary	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota 29
Dane o kosztach rodzajowych oraz o kosztach wytworzenia produktów na własne potrzeby

	2025	2024
A. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	**0,00**	**0,00**
B. Koszty wg rodzajów	**163 054 811,52**	**137 967 496,73**
1. Amortyzacja	4 504 194,01	3 288 908,59
2. Zużycie materiałów i energii	9 893 641,53	11 846 600,41
3. Usługi obce	66 570 601,36	56 355 240,22
4. Podatki i opłaty, w tym:	1 684 166,91	1 334 792,82
5. Wynagrodzenia	56 516 726,05	43 856 463,53
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym	22 517 146,30	18 676 507,41
7. Pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	1 368 335,36	2 608 983,75
– pozostałe	1 368 335,36	2 608 983,75
RAZEM	**163 054 811,52**	**137 967 496,73**

Nota 30
Dane rozliczenia kręgu kosztów

	2025	2024
I. Zmiany w zakresie kosztów rozliczonych +/-	**0,00**	**0,00**
II. Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych kosztów +/-	**567 602,29**	**1 102 331,56**
1. Produkty gotowe	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	567 602,29	1 102 331,56

Nota 30
Dane rozliczenia kręgu kosztów - ciąg dalszy z poprzedniej strony

	2025	2024
3. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00
III. Koszt własny produkcji sprzedanej	**163 054 811,52**	**137 967 496,73**
– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	147 669 894,34	126 203 078,11
– koszty ogólnego zarządu	15 384 917,18	11 764 418,62
IV. Wartość sprzedanych towarów	**0,00**	**32 626,96**

Nota 31
Inne przychody operacyjne

	2025	2024
I. Rozwiązane rezerwy (z tytułu)	**0,00**	**0,00**
– różne	0,00	0,00
II. Pozostałe, w tym:	**1 259 993,38**	**556 226,33**
1) rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	0,00	137 082,72
2) otrzymane koszty postępowania spornego	47 140,20	0,00
3) przedawnione zobowiązania	22 292,52	0,00
4) zwrócone, umorzone podatki, składki na ubezpieczenia	175 618,26	9 061,10
5) przychody z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	690 094,80	121 953,82
6) refaktury	8 730,60	354,20
7) inne	232 479,37	200 327,83
8) z tytułu rozwiązania umowy leasingu operacyjnego	0,00	71 922,67
9) odszkodowania	83 637,63	15 523,99
11) przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00
Inne przychody operacyjne RAZEM	**1 259 993,38**	**556 226,33**

Nota 32
Inne koszty operacyjne

	2025	2024
I. Utworzone rezerwy (z tytułu)	**0,00**	**0,00**
II. Pozostałe, w tym:	**3 343 076,82**	**412 692,06**
1) odpis aktualizujący wartość należności	841 465,66	0,00
2) koszty postępowania spornego	0,00	0,00
3) odpisy amortyzacyjne od wartości firmy Soletc Services Sp. z o.o.	2 051 023,20	0,00
4) przedawnione należności	0,00	0,00
5) refaktury	0,00	0,00
6) odszkodowania, kary, opłaty, refundacje	114 895,77	146 939,15
7) koszty niedoborów	0,00	0,00
8) inne	335 692,19	265 752,91
9) wartość sprzedanych materiałów	0,00	0,00
Inne koszty operacyjne RAZEM	**3 343 076,82**	**412 692,06**

Komentarz:
Przychody i koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności są prezentowane persaldo.

Nota 33
Wybrane przychody finansowe

	2025	2024
I. Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach razem	**0,00**	**0,00**
II. Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	**59 905,94**	**93 009,87**
1) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	72 512,19
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	72 512,19
– od jednostek zależnych	0,00	72 512,19
b) od pozostałych jednostek	0,00	0,00
2) pozostałe odsetki	59 905,94	20 497,68
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek	59 905,94	20 497,68
III. Inne przychody finansowe razem	**3 796,42**	**1 475 681,80**
1) dodatnie różnice kursowe	0,00	1 235 083,96
– zrealizowane	0,00	1 235 083,96
2) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0,00	0,00
3) pozostałe, w tym:	3 796,42	240 597,84
– udzielone poręczenia, gwarancje	0,00	240 597,84
– inne	3 796,42	0,00

Komentarz:
Różnice kursowe wykazywane są w rachunku zysków i strat persaldo tj. na 31.12.2025 r. w pozycji koszty finansowe w kwocie 209.116,68 zł. (na 31.12.2024 w pozycji koszty finansowe w kwocie 290.527,05 zł)

Nota 34
Wybrane koszty finansowe

	2025	2024
I. Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	**609 606,02**	**530 326,03**
1) od kredytów i pożyczek	609 606,02	337 994,38
a) dla jednostek powiązanych, w tym:	303 073,81	304 051,88
– dla wspólnika	0,00	304 051,88
b) dla innych jednostek	306 532,21	33 942,50
2) pozostałe odsetki	0,00	192 331,65
a) dla jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
b) dla innych jednostek	0,00	192 331,65
II. Inne koszty finansowe razem	**247 906,81**	**1 543 907,22**
1) ujemne różnice kursowe	209 116,68	1 525 611,01
– zrealizowane	209 116,68	1 525 611,01
– niezrealizowane	0,00	0,00
2) utworzone rezerwy (z tytułu)	0,00	0,00
3) pozostałe, w tym:	38 790,13	18 296,21
– koszty z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
– pozostałe koszty finansowe	38 790,13	6 187,62
– koszty gwarancji bankowych	0,00	12 108,59

Komentarz:
Różnice kursowe wykazywane są w rachunku zysków i strat persaldo tj. na 31.12.2025 r. w pozycji koszty finansowe w kwocie 209.116,68 zł. (na 31.12.2024 w pozycji koszty finansowe w kwocie 290.527,05 zł)

Nota 35
Stan rezerw

	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
1. Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	**790 397,06**	**209 248,32**	**155 538,48**	**0,00**	**844 106,90**
a) długoterminowe	658 301,12	14 131,48	0,00	0,00	672 432,60
b) krótkoterminowe	132 095,94	195 116,84	155 538,48	0,00	171 674,30
3. Pozostałe rezerwy, w tym:	**2 891 378,44**	**2 359 651,66**	**2 748 313,14**	**0,00**	**2 502 716,96**
a) długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	2 891 378,44	2 359 651,66	2 748 313,14	0,00	2 502 716,96
-badanie sprawozdania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-niewykorzystane urlopy	1 758 805,62	1 996 531,66	1 758 805,62	0,00	1 996 531,66
-wynagrodzenia, premie	80 526,80	363 120,00	80 526,80	0,00	363 120,00
-delegacje	11 774,40	0,00	11 774,40	0,00	0,00
-przewidywane straty	795 271,62	0,00	795 271,62	0,00	0,00
– koszty postępowania sądowego	245 000,00	0,00	101 934,70	0,00	143 065,30
Razem	**3 681 775,50**	**2 568 899,98**	**2 903 851,62**	**0,00**	**3 346 823,86**

Nota 36
Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych

	2025	2024
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	**818 295,00**	**955 131,00**
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:	818 295,00	955 131,00
– wynikających z pozostałych ujemnych różnic przejściowych, z tego m.in. (proszę wymienić największe):	818 295,00	955 131,00
2. Różnica między wartością otrzymanych finansowych składników aktywów a zobowiązaniem zapłaty za nie razem:	0,00	0,00
3. Inne	0,00	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów (czynne), w tym:	**1 853 842,07**	**4 376 470,36**
1. Polisy ubezpieczenia osób i składników majątku	202 823,93	129 220,97
2. Opłacony z góry czynsz	115 606,37	130 530,67
3. składki członkowskie	578,92	582,85
4. dostęp do portali	0,00	0,00
5. paliwo, akcesoria, mycie sam., opłaty drogowe	41 826,74	16 309,42
6. pozostałe	188 061,78	141 116,75
7. pozostałe (pakiet usł.reklamowych, j.angielski)	0,00	0,00
8. Navision i inne licencje	23 756,14	24 939,48
9. Produkcja w toku	1 281 188,19	3 933 770,22
Rozliczenia międzyokresowe (bierne), w tym:	**0,00**	**0,00**
3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	0,00	0,00
b) krótkoterminowe, w tym:	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00

Nota 37
Zmiany w wartościach niematerialnych i prawnych

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje i koncesje	Prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych	Oprogramowanie komputerów	Inne, w tym know-how	Razem
Wartość brutto na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**69 504,94**	**0,00**	**721 304,01**	**0,00**	**790 808,95**
Zwiększenia, w tym:	0,00	13 549 689,74	0,00	0,00	0,00	0,00	13 549 689,74
– nabycie	0,00	13 549 689,74	0,00	0,00	0,00	0,00	13 549 689,74
Zmniejszenia, w tym:	0,00	3 418 371,99	0,00	0,00	0,00	0,00	3 418 371,99
Wartość brutto na koniec okresu	**0,00**	**10 131 317,75**	**69 504,94**	**0,00**	**721 304,01**	**0,00**	**10 922 126,70**
Umorzenia na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**69 504,94**	**0,00**	**721 304,01**	**0,00**	**790 808,95**
Razem umorzenia na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**69 504,94**	**0,00**	**721 304,01**	**0,00**	**790 808,95**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Wartość księgowa netto na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**0,00**	**10 131 317,75**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**10 131 317,75**
Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	0,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	7,00

Nota 38
Zmiany w środkach trwałych

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle oraz będące odrębną własnością lokale oraz prawa do lokalu	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	**0,00**	**999 456,30**	**5 708 490,69**	**13 983 298,38**	**8 375 633,54**	**17 536 096,51**	**46 602 975,42**
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	13 430,00	3 602 013,85	2 214 235,05	460 115,98	6 289 794,88
– nabycie	0,00	0,00	13 430,00	3 602 013,85	2 214 235,05	460 115,98	6 289 794,88
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	147 047,14	257 421,44	841 996,82	1 246 465,40
– likwidacja	0,00	0,00	0,00	147 047,14	257 421,44	841 996,82	1 246 465,40
Wartość brutto na koniec okresu	**0,00**	**999 456,30**	**5 721 920,69**	**17 438 265,09**	**10 332 447,15**	**17 154 215,67**	**51 646 304,90**
Umorzenie na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**4 464 925,28**	**10 313 979,87**	**4 299 568,06**	**11 140 641,76**	**30 219 114,97**
Umorzenia bieżące – zwiększenia	0,00	0,00	85 225,29	2 205 225,35	2 305 199,10	1 747 062,88	6 342 712,62
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	147 047,14	255 064,57	841 729,72	1 243 841,43
– likwidacja	0,00	0,00	0,00	147 047,14	255 064,57	841 729,72	1 243 841,43
Umorzenie na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**4 550 150,57**	**12 372 158,08**	**6 349 702,59**	**12 045 974,92**	**35 317 986,16**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Wartość księgowa netto na początek okresu	**0,00**	**999 456,30**	**1 243 565,41**	**3 669 318,51**	**4 076 065,48**	**6 395 454,75**	**16 383 860,45**
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**0,00**	**999 456,30**	**1 171 770,12**	**5 066 107,01**	**3 982 744,56**	**5 108 240,75**	**16 328 318,74**
Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	0,00	0,00	80,00	71,00	61,00	70,00	68,00

Nota 39
Wartość gruntów użytkowanych wieczyście

Treść (nr działki, adres)	Powierzchnia (m2)	Stan na początek roku obrotowego	Zmiany stanu w trakcie roku obrotowego		Stan na koniec roku obrotowego
			Zwiększenia	Zmniejszenia	
Grunty użytkowane wieczyście		999 456,30	0,00	0,00	999 456,30

Nota 40
Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, w tym odsetki oraz różnice kursowe powiększające koszt wytworzenia środków trwałych w budowie

	2025	2024
Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie w roku obrotowym z wyjątkiem odsetek i różnic kursowych	0,00	232 774,70
RAZEM	**0,00**	**232 774,70**

Nota 41
Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym nakłady na ochronę środowiska

Wyszczególnienie według przewidywanego umową okresu spłaty	2025	2024
Koszty poniesione w okresie sprawozdawczym razem, w tym:	**17 377 313,08**	**7 756 442,08**
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	13 549 689,74	0,00
Nabycie środków trwałych, w tym:	3 827 623,34	7 523 667,38
– na ochronę środowiska	0,00	0,00
Środki trwałe w budowie, w tym:	0,00	232 774,70
– na ochronę środowiska	0,00	0,00
Inwestycje w nieruchomości i prawa	0,00	0,00
Koszty planowane na okres następny	**5 005 000,00**	**5 259 830,00**

Nota 41
Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym nakłady na ochronę środowiska - ciąg dalszy z poprzedniej strony

Wyszczególnienie według przewidywanego umową okresu spłaty	2025	2024
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	242 500,00	0,00
Nabycie środków trwałych, w tym:	4 762 500,00	5 259 830,00
– na ochronę środowiska	0,00	0,00

Nota 42
Zapasy

	2025	2024
Materiały	1 521 664,33	1 241 844,08
Półprodukty i produkty w toku	1 870 608,85	1 303 006,56
Produkty gotowe	0,00	0,00
Towary	0,00	0,00
Zaliczki na dostawy	3 126,42	22 602,00
RAZEM	**3 395 399,60**	**2 567 452,64**

Nota 43
Informacje o połączeniu w okresie sprawozdawczym jednostek metodą nabycia

W dniu 2 stycznia 2025 r. miało miejsce połączenie spółki Muehlhan Poslka Sp. z o.o. i Soltec Services Sp. z o.o. z siedzibą: do 03.10.2024: ul. Lisia Grobla, nr 7, lok. 3, 80-860 Gdańsk, od 03.10.2024: ul. Andruszkiewicza 5, 80-601 Gdańsk, o numerze KRS 0000251413; NIP: 2040001900; REGON: 220581469.
Data dokonania wpisu o połączeniu do KRS to 02.01.2025 r., numer wpisu w pozycji rejestru 73.

Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 KSH w zw. z art.516 §6 KSH poprzez przeniesienie całego majatku spólki przejmowanej Soltec Services Sp. z o.o. na spółkę przejmujacą Muehlhan Polska Sp. z o.o. Spółka przejmujaca posiadała 100% udziałów spólki przejmowanej w związku z czym połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki.

Spółka Soltec Services Sp. z o.o.działała jako podmiot zajmujący się działalnością usługową obejmującą usługi w zakresie budowy nowych jednostek pływających, a także różnorodnych konstrukcji ze stali i aluminium. Prowadziła prace głównie w stoczniach na terenie Niemiec a także w Polsce.

Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą nabycia na podstawie art. 44b pkt 1 Ustawy o rachunkowości.
Na moment przejęcia pozycje bilansowe spółki przejmowanej kształtowały się następująco:
- aktywa razem 11.399.286,16 zł.
- zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 11.164.766,42 zł.
- kapitał własny 234.519,74 zł.

W wyniku nabycia przez Muehlhan Polska Sp.z z o.o. przedsiębiorstwa Soltec Services Sp. z o.o. powstała wartość firmy stanowiąca dodatnią różnicę pomiędzy ceną nabycia (12.930 mln zł) a wartością godziwą przejętych aktywów netto, ustaloną na dzień przejęcia kontroli (2.675 mln zł).

Cena nabycia obejmowała zarówno płatność bezwarunkową, jak i płatność warunkową, uzależnioną od spełnienia określonych warunków zawartych w umowie nabycia w ustalonym okresie pomiarowym. Płatność warunkowa stanowiąca element ceny nabycia została wyceniona na dzień przejęcia w oparciu o najlepszy szacunek Zarządu dotyczący kwoty, której zapłata była prawdopodobna w świetle warunków określonych w umowie nabycia oraz informacji dostępnych na ten dzień, zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i zasadą ostrożnej wyceny. Wartość firmy wynikająca z powyższego obejmuje zatem również oczekiwane przyszłe korzyści ekonomiczne, których materializacja jest częściowo uzależniona od realizacji założeń przyjętych przy kalkulacji płatności warunkowej.

Na dzień przejęcia ustalono wartość firmy w wysokości 10.255 mln zł. Źródłami generowania korzyści ekonomicznych są w szczególności:
- utrwalona pozycja rynkowa przejętego podmiotu,
- istniejąca baza klientów i długoterminowe relacje handlowe,
- efekty synergii operacyjnej i kosztowej,
- know-how operacyjne oraz kompetencje zespołu.

Wartość firmy podlega amortyzacji metodą liniową przez okres 5 lat, począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym została przyjęta do ewidencji. Okres amortyzacji został ustalony z uwzględnieniem przewidywanego okresu uzyskiwania korzyści ekonomicznych wynikających z przejęcia oraz planowanego horyzontu wykorzystania przejętego potencjału gospodarczego. Zarząd przyjął okres amortyzacji w sposób ostrożny, unikania nadmiernego wydłużania okresu rozliczania wartości firmy w czasie. Przyjęty okres odzwierciedla realistyczny horyzont uzyskiwania korzyści ekonomicznych, bez założenia ich bezterminowego charakteru.

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na utratę wartości firmy.
W wyniku połączenia istotnym zmianom uległy w szczególności następujące pozycje bilansu Spółki:

Aktywa trwałe
- wzrost wartości niematerialnych i prawnych w związku z rozpoznaniem wartości firmy,
- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych przejętych w ramach połączenia (np. środki trwałe, środki trwałe w budowie).

Aktywa obrotowe
- przyjęcie zapasów, należności handlowych oraz środków pieniężnych jednostki przejmowanej,
- zmiany w strukturze należności wynikające z przejęcia portfela klientów.

Zobowiązania
- przejęcie zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań operacyjnych jednostki przejmowanej,
- ujęcie zobowiązań warunkowych / rezerw, o ile zostały spełnione kryteria ich rozpoznania.

Kapitał własny
- zmiana struktury kapitałów własnych w wyniku rozliczenia połączenia,
- rozpoznanie wartości firmy jako składnika aktywów trwałych.

Połączenie miało istotny wpływ na następujące pozycje rachunku zysków i strat:
- przychody ze sprzedaży - uwzględniające przychody generowane przez przejętą jednostkę od dnia przejęcia,
- koszty działalności operacyjnej - obejmujące koszty funkcjonowania przejętej jednostki, w tym koszty pracownicze, koszty podwykonawców i koszty materiałów,
- amortyzacja - wzrost amortyzacji związany z ujęciem przejętych aktywów trwałych oraz wartości firmy,

Wyniki finansowe jednostki przejmowanej zostały ujęte w rachunku zysków i strat Spółki od dnia połączenia zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Wyniki za okres pomiędzy objęciem kontroli a połączeniem zostały ujęte w wyniku z lat ubiegłych.

Nota 44
Błędy popełnione w latach ubiegłych

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku skorygowano następujący błąd popełniony w 2024 r.:

1. Wycena drugiej transzy zapłaty za udziały Soltec Services Sp. z o .o., która w wyniku błędu w kalkulacji została zawyżona o 5.887.599,47 zł.

Błąd skorygowano poprzez zapis:

Zobowiązania krótkoterminowe: i) inne WN
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych: a) udziały lub akcje MA

Korektę wprowadzono w sposób retrospektywny.
Dane porównawcze, tj. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku, zostały doprowadzone do porównywalności, co zostało przedstawione w bilansie.

Nota 45
Wyjaśnienia do Rachunku Przepływów Pieniężnych i Noty 22

Rachunek Przepływów Pieniężnych

Rekoncyliacja stanu środków pieniężnych wykazuje różnicę wynikającą z przejęcia środków pieniężnych wraz z jednostką przejętą w ramach połączenia jednostek w okresie sprawozdawczym.
Przejęcie to stanowiło element transakcji niepieniężnej i zgodnie z zasadami rachunkowości nie zostało zaprezentowane jako przepływ pieniężny w rachunku przepływów pieniężnych, jednak wpłynęło na saldo środków pieniężnych wykazane w bilansie na dzień kończący okres sprawozdawczy.

Nota 22

Zmiana stanu w rachunku Przepływów Pieniężnych nie będzie odpowiadać faktycznej zmianie stanu w bilansie ze względu na wyłączenie wartości przejętych od spółki Soltec Services Sp. z o.o. w wyniku połączenia.
Poniżej zaprezentowano różnice:

Wartość firmy 10.255.115,91zł
Środki trwałe 623.652,93 zł
Należności krótkoterminowe 9.711.360,19 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe: udziały (-) 12.463.603,53 zł
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 308.731,24 zł
Zysk (strata) z lat ubiegłych 2.520.679,08 zł
Rezerwy na zobowiązania (-) 877.589,23 zł
Zobowiązania krótkoterminowe:
- wobec jednostek powiązanych z tyt. dostaw i usług (-) 2.419.320,46 zł
- wobec jednostek powiązanych: inne (-) 3.000.000,00 zł
- wobec pozostałych jednostek: inne finansowe (-) 197.816,22 zł
- wobec pozostałych jednostek z tyt. dostaw i usług (-) 1.921.283,22 zł
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń (-) 1.707.221,92 zł
- z tytułu wynagrodzeń (-) 1.067.106,85 zł
- inne (-) 73.243,19 zł

Sporządzono SZCZECIN (miejscowość) dnia 28.04.2026 (data)

Małgorzata Mikłaszewicz
(nazwisko i imię, podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Adam Zaczeniuk - Prezes Zarządu

Załącznik nr 2 do sprawozdania finansowego na 31.12.2025

PRZYCHODY, KOSZTY ORAZ WYNIKI Z UMÓW O BUDOWĘ ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY											
Lp	Wskazanie umowy oraz zamawiającego	Kwota przychodów początkowo ustalona w umowie	Zmiany przychodów (aneksy do umów)	Łączna kwota przychodów z umowy	Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	Koszty pozostające do końca realizacji umowy	Szacunkowe łączne koszty umowy	Szacunkowy wynik z umowy	Stan zaawansowania na dzień bilansowy	Kwota otrzymanych zaliczek	Kwota sum zatrzymanych
1.		32 876 351,11		32 876 351,11	12 948 929,51	13 506 036,73	26 454 966,24	6 421 384,86	x		

ROZLICZENIE UMÓW O BUDOWĘ NA KONIEC BIEŻĄCEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO								
Lp	Wskazanie umowy oraz zamawiającego	Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	Zyski ujęte do dnia bilansowego	Straty ujęte do dnia bilansowego (-)	Przychody za wykonane prace ujęte narastająco do dnia bilansowego	Przychody zafakturowane do dnia bilansowego	Należności niezafakturo-wane na dzień bilansowy	Bierne rozliczenia przychodów na dzień bilansowy
1.		12 948 929,51	2 817 428,06		15 766 357,57	14 538 954,92	1 227 402,65	0,00

PRZYCHODY, KOSZTY ORAZ WYNIKI Z UMÓW O BUDOWĘ ZA POPRZEDNI OKRES SPRAWOZDAWCZY											
Lp	Wskazanie umowy oraz zamawiającego	Kwota przychodów początkowo ustalona w umowie	Zmiany przychodów (aneksy do umów)	Łączna kwota przychodów z umowy	Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	Koszty pozostające do końca realizacji umowy	Szacunkowe łączne koszty umowy	Szacunkowy wynik z umowy	Stan zaawansowania na dzień bilansowy	Kwota otrzymanych zaliczek	Kwota sum zatrzymanych
1.		45 487 008,88		45 487 008,88	22 147 865,79	19 237 816,61	41 385 682,40	4 101 326,47	x		

ROZLICZENIE UMÓW O BUDOWĘ NA KONIEC POPRZEDNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO								
Lp	umowy oraz zam	Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	Zyski ujęte do dnia bilansowego	Straty ujęte do dnia bilansowego (-)	Przychody za wykonane prace ujęte narastająco do dnia bilansowego	Przychody zafakturowane do dnia bilansowego	Należności niezafakturo-wane na dzień bilansowy	Bierne rozliczenia przychodów na dzień bilansowy
1.		22 147 865,79	1 242 860,29		23 390 726,09	19 463 878,48	3 926 847,61	0,00

Sprawozdanie z działalności

Muehlhan Polska Sp. z o.o.

Rok 2025

I. **Przebieg działalności i sytuacja gospodarcza Spółki**
II. **Zaopatrzenie**
III. **Inwestycje**
IV. **Finanse**
V. **Analiza finansowa**
VI. **Sprawy osobowe i socjalne**
VII. **Ochrona środowiska**

Muehlhan Polska Spółka z o.o.
ul. Bronowicka 27, PL-71-012 Szczecin

Oddział w Gdańsku
ul. Andruszkiewicza 5, PL-80-601 Gdańsk

NIP: PL 8510207075, KRS – Nr 0000038533,
Sąd Rejonowy Szczecin
Kapitał zakładowy 13.842.162 PLN

I. Przebieg działalności i sytuacja gospodarcza Spółki

Rok 2025 był dla Spółki Muehlhan Polska kolejnym rokiem kontynuacji działalności na rynkach stoczniowym, energetyki odnawialnej oraz przemysłu i infrastruktury.

Jednym z kluczowych wydarzeń w zeszłorocznym kalendarzu było połączenie ze spółką Soltec Services, w której to spółce Muehlhan Polska nabył 100% udziałów w maju 2024 roku. Do połączenia spółek doszło 2 stycznia 2025. Procesy integracyjne przebiegły sprawnie. W efekcie połączenia istotnie wzrosły przychody w porównaniu do roku 2024, Spółka odnotowała także poprawę wyniku finansowego i zoptymalizowała swoją strukturę kosztów stałych.

W efekcie integracji usługi stalowe stały się dominującą domeną działalności Muehlhan Polska, plasując się pod względem wolumenu przychodów przed usługami antykorozyjnymi i rusztowaniowymi. Baza klientów, w szczególności w Niemczech, uległa istotnej dywersyfikacji, co sprzyjało generowaniu przychodów i większej efektywności wykorzystania zasobów własnych.

Podobnie jak i w latach minionych Spółka uzyskała większość przychodów na rynkach zagranicznych. W efekcie połączenia z firmą Soltec Services udział rynku niemieckiego, będącego już w latach minionych największym rynkiem zbytu Spółki, jeszcze wzrósł. Spółka kontynuowała także działalność na rynkach w Holandii, Belgii i Danii. Głównymi ośrodkami geograficznymi prowadzenia biznesu w kraju pozostały Trójmiasto i Szczecin.

W 2026 roku Muehlhan Polska zamierza kontynuować działalność w swoich głównych obszarach działalności zarówno pod kątem rodzaju świadczonych usług jak i zasięgu geograficznego. Jednym z najważniejszych priorytetów Muehlhan Polska będzie dalszy rozwój, zarówno organiczny jak i poprzez akwizycje. Mimo napiętej sytuacji geopolitycznej i związanych z tym zawirowań makroekonomicznych, Spółka spodziewa się stabilnego zapotrzebowania na swoje usługi, w szczególności biorąc pod uwagę przemiany zachodzące w sektorze energetyki oraz przemyśle zbrojeniowym.

Przychody ze sprzedaży produktów w tysiącach PLN

	wykonanie 2025	**plan 2025**	**realizacja [%]**
z jednostkami niepowiązanymi	156 260	169 734	92%
z jednostkami powiązanymi	18 576	16 605	112%
Razem	**174 836**	**186 339**	**94%**

Przychody ze sprzedaży produktów w podziale na oddziały w tysiącach PLN

	wykonanie 2025	**plan 2025**	**realizacja [%]**
Działalność antykorozyjna	61 323	73 352	77%
Działalność stalowa	104 306	103 549	101%
Działalność rusztowaniowa	7 278	9 438	84%
Pozostała działalność	1 929	0	-
Razem	**174 836**	**186 339**	**94%**

Podział przychodów ze sprzedaży w tysiącach PLN

Kraj	**2025**	**udział [%]**
Polska	54 926	31%
Niemcy	89 018	51%
Holandia	8 722	5%
Belgia	10 953	6%
Dania	8 995	5%
Przychody w filiach	2 222	
Dania	2 222	1%
Razem	**174 836**	**100%**

II. Zaopatrzenie

Poziom zakupów w roku 2025 wyniósł 7 081 TPLN. Wydatki w tym zakresie głównie polegały na zakupie odzieży ochronnej i materiałów BHP dla naszych pracowników, stali, gazów technicznych oraz materiałów zużywających się w procesach produkcyjnych (filtry, tarcze ścierne, rozpuszczalniki, materiały do maskowania, narzędzia, części zamienne do urządzeń, itd.).

III. Inwestycje

Inwestycje zrealizowane w 2025 wynosiły 6 290 TPLN i dotyczyły:

- sprzętu do świadczenia usług antykorozyjnych (piaskarki, agregaty malarskie, urządzenia do metalizacji, zbiorniki ciśnieniowe, kompresory – 120 TPLN
- rusztowania – 175 TPLN

- adaptacja budynku – przebudowa pomieszczeń KOGA 13 TPLN
- instalacja fotowoltaiczna – 1 478 TPLN
- kontenery – 13 TPLN
- sprzętu do świadczenia usług stalowych – urządzenia spawalnicze, kompresor – 805 TPLN
- zestawy komputerowe, laptopy – 98 TPLN
- pojazdy – 1 126 TPLN, w tym:

a) 764 TPLN flota wykorzystywana do działalności gospodarczej na podstawie zawartych umów leasingu operacyjnego, które zgodnie z ustawą o rachunkowości są traktowane i prezentowane jako leasing finansowy
b) 362 TPLN flota zakupiona ze środków obrotowych spółki

- środki trwałe przejęte od spółki Soltec Services Sp. z o.o. – 2 462 TPLN

IV. Finanse

W 2025 roku w odniesieniu do odpisów aktualizujących należności spółka:

a) wykorzystała odpisy na kwotę 219 TPLN
b) zwiększyła odpisy na kwotę 1 478 TPLN

Wpływy należności od naszych głównych klientów realizowane były w znacznej mierze terminowo.

Zarząd Spółki stale monitoruje i weryfikuje zasady zarządzania ryzykiem finansowym. W opisanym okresie Spółka posiadała pełną zdolność wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań i na obecnym etapie nie przewiduje istotnych zagrożeń, które mogłyby wpłynąć na zwiększenie ryzyka utraty możliwości regulowania zobowiązań wobec instytucji publicznych, pracowników i zewnętrznych dostawców towarów i usług.

Spółka ma podpisaną z bankiem umowę na linię wieloproduktową w wysokości 8 MLN PLN. W 2025 r. środki w ramach linii wykorzystywane były w bieżącej działalności jak również jako narzędzie zabezpieczające roszczenia wynikające z podpisanych umów w postaci gwarancji własnych. Na 31.12.2025 r. wysokość gwarancji wynosiła 1.266 KPLN.

Spółka korzysta również z finansowania zewnętrznego zawierając umowy leasingu operacyjnego na nabycie floty.

Ryzyko związane z fluktuacją kursów walutowych jest ograniczone, gdyż spółka posiada zarówno należności jak i zobowiązania w walutach obcych.

V. Analiza finansowa

	2025	2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	174 836 254,38	144 651 233,25
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 698 359,42	6 794 643,83
Zysk (strata) brutto	8 904 548,95	6 289 102,25
Zysk (strata) netto	4 817 606,36	3 933 654,80
Przepływy netto	8 106 922,34	- 3 527 744,52
Aktywa razem	64 011 847,91	78 268 581,86
Zobowiązania długoterminowe	1 660 849,59	2 019 271,13
Zobowiązania krótkoterminowe	26 171 404,32	40 664 343,57
1. Wskaźnik udziału środków pieniężnych w aktywach: (środki pieniężne / aktywa ogółem) x 100 %	14,89%	1,82%
2. Wskaźnik obciążenia MPL zobowiązaniami bieżącymi : (zobowiązania bieżące / pasywa ogółem) x 100 %	40,89%	51,95%

VI. Sprawy osobowe i socjalne

Na koniec 31.12.2025 r. stan zatrudnienia w Spółce wynosił: 361 pracowników z tego 38 to tzw. pracownicy umysłowi a 323 to kierownicy budów i pracownicy bezpośrednio – produkcyjni (w tym 17 osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych).

Nieprzerwanie prowadzimy szkolenia mające na celu podwyższenie kwalifikacji zawodowych naszego personelu.

Koszty szkoleń i kursów w 2025 r. wyniosły 175 383 PLN.

BHP – w roku 2025 wskaźnik częstości wypadków WW = 25,37

Liczba zarejestrowanych wypadków ogółem : 9 pracownicy MPL (plus 1 pracownik podwykonawcy).

Zatrudnienie przeciętne bez osób wykonujących pracę nakładczą, na urlopach bezpłatnych i wychowawczych w 2025: 336,34.

VII. Ochrona środowiska

Działania związane ze zwiększoną uciążliwością dla środowiska, związane z emisjami do atmosfery oraz wywarzaniem odpadów prowadzone są pod szczególnym nadzorem. Do prac szczególnie uciążliwych zaliczane są prace antykorozyjne.

W ramach systemu zarządzania środowiskiem zidentyfikowano aspekty środowiskowe, oceniono związane z nimi ryzyka oraz określono działania mające na celu ograniczanie niekorzystnych wpływów środowiskowych. Ustanowiony jest proces identyfikacji wymagań prawnych w obszarze zarządzania środowiskiem oraz proces oceny zgodności z tymi wymaganiami.

Na podstawie oceny aspektów środowiskowych określono, że zwiększone ryzyka środowiskowe związane są z pracami antykorozyjnymi, w szczególności: emisje LZO do powietrza oraz wytwarzanie odpadów niebezpiecznych.

Firma posiada decyzje środowiskowe:

- pozwolenie emisyjne (Decyzja nr WOŚr-VII.6225.3.2023.JC z dnia 21.06.2023 r. o pozwoleniu na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza)

- pozwolenie na wytwarzanie odpadów (Decyzja nr WOŚr-VII.6221.6.2021.LR z dnia 18.08.2023 r. o pozwoleniu na wytwarzanie odpadów w wyniku eksploatacji instalacji).

Powyższe pozwolenia obejmują swoim zakresem obszar produkcji konstrukcji stalowych - prace spawalnicze, monterskie i szlifierskie oraz prace antykorozyjne realizowane na ternie hali produkcyjnej przy ul. Bronowickiej 27.

Główny strumień odpadów z obszaru:

- budowy konstrukcji stalowych to odpady metalu (np. stal) nadaje się do recyklingu,

- prac antykorozyjnych to odpady opakowań zanieczyszczonych niebezpiecznymi substancjami chemicznymi oraz odpady farb i lakierów.

Główne źródła emisji pyłów do powietrza do powietrza to prace antykorozyjne, spawalnicze oraz emisje ze środków transportu.

Wszystkie odpady związane z działalnością spółki przekazywane są uprawnionym odbiorcom posiadającym odpowiednie pozwolenia środowiskowe na przetwarzanie odpadów.

Zgodnie z wymaganiami prawnymi oraz warunkami posiadanych pozwoleń środowiskowych monitorowane jest zużycie surowców produkcyjnych oraz wielkości emisji i wytwarzanych odpadów. Ewidencja wytwarzanych odpadów prowadzona jest za pośrednictwem krajowej bazy BDO.

W ramach gotowości na sytuacje awaryjne obowiązują: Instrukcja Bezpieczeństwa Pożarowego, Oceny zagrożenia wybuchem i Dokument Zabezpieczenia przed Wybuchem.

Zgodność działań operacyjnych z wymaganiami prawnymi oraz wymaganiami wdrożonego systemu zarządzania jest monitorowana podczas regularnych kontroli bhp i oś prowadzonych przez Dział BHP oraz podczas okresowych audytów wewnętrznych.

Spółka sporządziła i złożyła do organów nadzoru środowiskowego wymagane roczne sprawozdania za rok 2025.

W 2025 roku dotrzymano warunków decyzji środowiskowych – firma nie przekroczyła dopuszczalnych poziomów emisji do powietrza oraz dopuszczalnych wielkości wytworzonych odpadów.

Od sierpnia 2023 roku firma korzysta z własnej instalacji fotowoltaicznej o mocy 50 kWp. W II połowie 2025 roku rozpoczęto eksploatację instalacji fotowoltaicznej o mocy 300 kWp.

Szczecin, 28.04.2026 r.
Zarząd:

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska P.S.A.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Wspólników Muehlhan Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Muehlhan Polska Sp. z o.o. (Spółka) z siedzibą w Szczecinie przy ul. Bronowickiej 27, na które składa się wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z:

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Ustawa o biegłych rewidentach) i
- Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego (KSB).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego*.
Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z *Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych* (w tym *Międzynarodowymi standardami niezależności*) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów jako

Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna. Firma audytorska nr 4055.
Zarząd: Jan Letkiewicz – Prezes Zarządu, Jolanta Jackowiak – Wiceprezes Zarządu, Dariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu, Edward Nieboj – Wiceprezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu. Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882.
Rachunek bankowy: 31 1090 1476 0000 0001 3554 7340. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0001002477.

zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu Spółki za roczne sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także umową Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając roczne sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki jest zobowiązany do zapewnienia, aby roczne sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy roczne sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze zmową, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Spółki założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami

© Grant Thornton. Wszystkie prawa zastrzeżone

lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka nie będzie kontynuować działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość rocznego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy roczne sprawozdanie finansowe przedstawia będące jego podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy osobom sprawującym nadzór informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku. Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Nasza opinia o rocznym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności i nie wyrażamy o nim żadnej formy zapewnienia wynikającej z KSB. W związku z badaniem rocznego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze sprawozdaniem z działalności, i podczas wykonywania tego, rozpatrzenie, czy jest istotnie niespójne z rocznym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, to jest zgodnie z postanowieniami art. 49 Ustawy o rachunkowości i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Justyna Komer-Fabiś

Biegła Rewident nr 10964
Kluczowa biegła rewident przeprowadzająca badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, 30 kwietnia 2026 roku.

© Grant Thornton. Wszystkie prawa zastrzeżone

Machine Translated by Google

**MUEHLHAN POLSKA LIMITED LIABILITY COMPANY UL.
BRONOWICKA 27 71
- 012 SZCZECIN**

Financial statement for the period
01-01-2025 TO 31-12-2025

Machine Translated by Google

CONTENTS

I. ADDITIONAL INFORMATION (INTRODUCTION TO THE FINANCIAL STATEMENTS)

II. BALANCE

III. PROFIT AND LOSS ACCOUNT

IV. STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

V. CASH FLOW STATEMENT

VI. SETTLING THE DIFFERENCE BETWEEN THE TAX BASE AND THE TAX INCOME AND GROSS FINANCIAL RESULT

VII. SUPPLEMENTARY NOTES TO ADDITIONAL INFORMATION

VIII. ACTIVITY REPORT

IX. REPORT ON THE AUDIT OF THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

Machine Translated by Google

Statement of another entity in zloty

Financial statement heading

Starting date of the period for which the report was prepared: 2025-01-01

End date of the period for which the report was prepared: 2025-12-31

Date of preparation of the financial statement: 2026-04-28 report

code: SprFinJednostkaInnaWZlotych system code: SFJINZ (2) schema version: 1-0E report variant: 2

Introduction to the financial statements

Data identifying the entity - company, registered office or place of residence

Company name

MUEHLHAN POLSKA SP. Z OO

Headquarters

Address

Country code: PL

Voivodeship: WESTERN POMERANIA

County: SZCZECIN

Commune: SZCZECIN

Street: BRONOWICKA

House number: 27

Location: SZCZECIN

Zip code: 71-012

Legal form of the entity:

limited liability company [17]

The entity's core business activity

PKD code: 2553Z, 2511Z

Tax Identification Number: 8510207075

KRS: 0000038533

Indication of the period covered by the financial statements

from: 2025-01-01 to: 2025-12-31

The financial statements do not contain aggregate data

The financial statements have been prepared on the assumption that the entity will continue as a going concern in the foreseeable future.

There are no circumstances indicating a threat to continuing operations

In the case of financial statements prepared for the period during which the merger took place, an indication that these are financial statements prepared after the merger of companies: statement prepared after the

merger of companies

Indication of the method used to settle the merger (acquisition, combination of shares)

Share acquisition method

Accounting principles (policy)

Discussion of the adopted accounting principles (policies), to the extent that the Act leaves the entity the right to choose, including:

methods of valuation of assets and liabilities (including depreciation)

The financial statements have been prepared in accordance with the requirements of the Accounting Act of 29 September 1994 applicable to entities continuing their operations.

The accounting principles adopted by the Company were applied consistently and are consistent with the accounting principles applied in the previous financial year.

The entity prepares its profit and loss statement using the comparative method. The entity prepares its cash flow statement using the indirect method.

In the financial statements, the Entity presents economic events in accordance with their economic substance.

The financial result of the Entity for a given financial year includes all revenues earned and attributable to it and related costs in accordance with the principles of accrual accounting, matching revenues and costs and prudent valuation.

determining the financial result

1.1 Intangible assets are valued at purchase price, less accumulated depreciation and any impairment losses.

Intangible assets include: - acquired property

rights, related rights, licenses and concessions, - acquired rights to

inventions, patents, trademarks, utility models,

Intangible assets are amortized using the straight-line method over their expected useful economic lives, according to the following principles:

- computer software 2-5 years, - other

intangible assets 5 years, - intangible assets with a

unit value not exceeding PLN 3,500 on the date of acceptance for use - one-off write-off to depreciation costs.

1.2. Fixed assets are valued at purchase price or production cost after revaluation of the assets, less accumulated depreciation and any write-downs.

In justified cases, the purchase price or cost of production of fixed assets under construction includes exchange rate differences on the valuation of receivables and liabilities arising as at the balance sheet date and interest on liabilities financing the production or acquisition of fixed assets.

Pursuant to the Accounting Act, the initial value and depreciation (amortization) charges made to date on fixed assets may be revalued pursuant to separate regulations. The net book value of a fixed asset determined as a result of revaluation should not exceed its actual value, the write-off of which is economically justified over the expected period of its continued use.

Machine Translated by Google

Assets with an expected useful life of no more than one year and an initial value of no more than PLN 3,500 are written off as expenses on a one-off basis upon their commissioning. Fixed assets are depreciated using the straight-line method, starting from

the month following the month they are commissioned, over a period corresponding to their estimated useful economic lives.

The depreciation rates used are as follows:

- buildings, premises and civil engineering facilities 2.5 - 10%,

- technical equipment and machines 10 - 30%,

- means of transport 4 - 20%,

- other fixed assets 10 - 20%.

Fixed assets under construction and land, including the right of perpetual usufruct of land, are not depreciated.

1.3. Fixed assets under construction are valued at all costs directly related to their acquisition or production, less write-downs for permanent impairment. In justified cases, the acquisition price or production cost of fixed assets under construction includes exchange rate differences on the valuation of receivables and liabilities arising as of the balance sheet date, as well as interest on liabilities financing the production or acquisition of the fixed assets.

1.4. Long-term investments

Long-term investments - shares in related entities and other entities - are valued at the balance sheet date at acquisition price less impairment losses.

1.5. Financial assets and financial liabilities

Short-term investments (loans granted in foreign currencies) and cash in foreign currencies are valued at the average NBP exchange rate.

1.6. Tangible current assets are valued at acquisition prices or production costs, not higher than their net selling prices as at the balance sheet date.

Individual groups of inventories are valued as follows:

Materials - purchase price

Semi-finished products and work in progress - cost of production

Finished products - manufacturing cost

Goods - purchase price

The costs of manufacturing a product do not include the costs of:

- resulting from unused production capacity and production losses,

- general management, not related to bringing the product to the form and location in which it is located on the valuation date,

- storage of finished and semi-finished products, unless these costs are necessary in the production process,

- product sales.

In situations justified by the necessary preparation of goods or products for sale or a long period of product production, the purchase price or production cost is increased by the costs of servicing liabilities incurred to finance the stock of goods or products during the period of their preparation for sale or production and related exchange rate differences, reduced by the revenues from this.

The FIFO method is used for inventory disposal.

Work in progress is valued at the level of direct production costs and a justified portion of indirect (departmental) costs when determining the level of work progress for a given order.

Write-downs of tangible current assets, whether due to permanent impairment or resulting from valuations that approximate their net realizable value, reduce the balance sheet value of the item and are included in other operating expenses. The Company has established a write-down of 10.3% of the inventory value.

1.7. Receivables are valued at the amount due, in accordance with the principle of prudence (after deducting write-downs).

The value of receivables is subject to revaluation, taking into account the degree of probability of their payment, by making an impairment write-down.

1.8. Cash is stated at nominal value.

Monetary assets include assets in the form of domestic means of payment, foreign currencies and foreign exchange.

1.9. Prepaid expenses are made in respect of incurred costs relating to future reporting periods.

Accrued expenses are written off over time. The timing and manner of settlement are justified by the nature of the expenses being accounted for, while maintaining the principle of prudence.

1.10. Equity (funds) are recorded in the accounting records at nominal value according to their types and principles specified by law, the company's statute or articles of association.

The company's share capital is recorded at the amount specified in the articles of association and entered in the court register. Declared but unpaid capital contributions are recorded as due contributions to the com
capital allowance.

The supplementary capital is created from the distribution of net profit, transfers from the revaluation reserve and from additional payments made by shareholders.

1.11. Provisions are created for certain or highly probable future liabilities and are valued at a reliably estimated value on the balance sheet date. Provisions are classified as appropriate to the costs of the NKUP by type, other operating costs, financial costs or extraordinary losses, depending on the circumstances to which the future obligations are related.

1.12. Liabilities are measured at the balance sheet date at the amount due, except for liabilities that are settled in accordance with the agreement by issuing financial assets other than cash or by exchange for financial instruments, which are measured at fair value.

1.13. Accruals are made in the amount of probable liabilities falling within the current reporting period.

Services with a completion period exceeding 6 months – revenue from the performance of an unfinished service covered by a contract with a completion period exceeding 6 months, completed to a significant degree (at least 15%) as of the balance sheet date, is determined in proportion to the service's progress. The progress of the service is measured by the number of direct hours worked to perform the service.

If the stage of completion of an unfinished service cannot be reliably determined as at the balance sheet date, the revenue is determined at the amount of costs incurred in a given reporting period, but not higher than the costs that are likely to be covered by the ordering party in the future.

The costs of producing an unfinished service include costs incurred from the date of conclusion of the relevant contract to the balance sheet date.

1.14 Business transactions expressed in foreign currencies are recorded in the accounting books on the day they are carried out at the following exchange rates:

- actually applied on that day, resulting from the nature of the operation - in the case of sale or purchase of currencies - the

average announced for a given currency by the National Bank of Poland on the day preceding that day - in the case of payment of receivables or liabilities, as well as in the case of other operations.

Machine Translated by Google

As at the balance sheet date, the following are valued in foreign currencies:

- assets (excluding shares in subordinated entities valued using the equity method) - at the average exchange rate set for a given currency on the balance sheet date by the National Bank of Poland;

- liabilities - at the average exchange rate set for a given currency on the balance sheet date by the National Bank of Poland.

Exchange rate differences relating to assets and liabilities expressed in foreign currencies, arising on the date of their valuation and upon payment of receivables and liabilities in foreign currencies, are included in financial income and expenses, and in justified cases - in the cost of manufacturing a product or the purchase price of goods, as well as the purchase price or cost of manufacturing fixed assets, fixed assets under construction or intangible assets.

==========

2.1 Revenue

Sales revenue comprises net amounts undoubtedly due or received from sales, i.e., less applicable value added tax (VAT) and any discounts granted, recognized in the periods to which they relate. Revenue from operations other than core business activities is reported as other operating income.

2.2. Costs.

The Company records costs by type and by operating expenses. The cost of products, goods, and materials sold includes directly related costs and a reasonable portion of indirect costs.

The part of fixed indirect production costs that does not correspond to the level of these costs under normal use of production capacity is an expense for the period in which it was incurred.

The Company's financial result is also influenced by:

"Other operating income and expenses indirectly related to the Company's activities, including profits and losses from the sale of non-financial fixed assets, revaluation of non-financial assets, creation and release of provisions for future risks, penalties, fines and compensations, receipt or transfer of donations,

"Financial income from interest, profits from the sale of investments, revaluation of investments, excess of positive exchange rate differences over negative exchange rate differences,

" Financial costs due to interest, losses on the sale of investments, revaluation of investments, excess of negative exchange rate differences over positive ones,

2.3. Taxation

The gross financial result is adjusted by:

"current corporate income tax liabilities in Poland,

"calculated corporate income tax liabilities abroad

"deferred income tax assets and liabilities.

2.3.1 Current income tax

Current corporate income tax liabilities in Poland are calculated in accordance with tax regulations.

2.3.2. Calculated income tax

Corporate income tax liabilities abroad are calculated at the tax rate of the previous year.

2.3.3. Deferred income tax

Due to temporary differences between the value of assets and liabilities shown in the accounting records and their tax value, as well as the tax loss that may be deducted in the future, the entity creates a provision and determines assets for deferred income tax of which it is a taxpayer.

The deferred part recognised in the profit and loss account is the difference between the balance of deferred tax provisions and assets at the end and beginning of the reporting period.

Deferred tax provisions and assets relating to operations settled against equity (fund) are also included in equity (fund).

determining the method of preparing the financial statements

The financial statements were prepared in accordance with Annex 1 to the Accounting Act.

Average annual employment in full-time equivalents within the meaning of Article 64, paragraph 1, point 4 of the Employment Act: 336.34

Is the report subject to the statutory obligation to be audited by a certified auditor? – YES

Detailed information resulting from the needs or specific nature of an entity

Contingent liabilities

The Company granted a guarantee under a guarantee agreement governed by German law with Commerzbank AG, on the basis of which it will, in particular, unconditionally and irrevocably guarantee the payment of the monetary obligations of Muehlhan Holding GmbH resulting from the syndicated loan agreement up to a maximum amount of EUR 204,000,000.00, i.e. PLN 862,246
The Company's obligations and liability under the above guarantee will in each case be limited in such a manner that the signing or execution of this guarantee cannot result in the insolvency of the Company within the meaning of Art. 11.2 of the Bankruptcy Law Act of February 28, 2003. Furthermore, the Company's liability under the guarantee will also be limited in such a manner that any payment made under the guarantee cannot lead to a reduction of the Company's assets required to cover the Company's share capital, in accordance with Art. 189 of the Act of September 15, 2000 - Commercial Companies Code (Journal of Laws of 2013, item 1030, as amended).

Consolidated financial statements

The Company does not prepare consolidated financial statements of the capital group using the exemption under Article 56, paragraph 2, item 1 of the Accounting Act of 29 September 1994, as amended.

Claims submitted by contractors to litigation proceedings that were not recognized by the entity

Note 13

Plaintiff - Bankruptcy Trustee UNISTEEL Sp. z o. o., lawsuit for payment of 01/09/2017, file reference VIII Gc 304/17.
In 2015, Muehlhan entered into two contracts with Unisteel Sp. z o.o. for the construction of three ship hulls. Due to the client's deteriorating financial situation, the failure to pay the advance payment, and concerns that Unisteel would cease to meet its obligations to creditors, Muehlhan withdrew from the contract and charged the client with contractual penalties. and compensation for failure to perform the contract. Muehlhan deducted these receivables from the advance payment received. The plaintiff filed a lawsuit seeking payment of the deductions made, i.e., PLN 781,422. Muehlhan filed a response to the lawsuit on September 29, 2017. In November 2018, an expert opinion was issued, which is favorable to Muehlhan. However, in 2020, shortly before the judgment was issued, the Unisteel Bankruptcy Trustee filed a letter amending the claim regarding the principal amount from PLN 781,421.82 to EUR 119,859.88 and PLN 280,000.00. The amendment was made with formal deficiencies. On April 13, 2023, the District Court in Szczecin issued a judgment and awarded Muehlhan Polska the amount of EUR 119,859.88, plus statutory interest from October 27, 2016, and legal costs. The company filed an appeal. On December 19, 2023, the Court of Appeal in Szczecin issued a judgment and awarded Muehlhan Polska the amount of EUR 103,116.64, plus statutory interest from October 27, 2016, and legal costs. The judgment is final. On April 26, 2024, the company filed a cassation appeal with the Supreme Court. Muehlhan has established a reserve of PLN 380,000.

Contracts

Machine Translated by Google

Appendix No. 2 to the financial statements contains information on contracts implemented by the company in 2025.

Machine Translated by Google

BALANCE SHEET as of December 31, 2025

ASSETS	Note	31/12/2025	31/12/2024 transformed data comparative	31/12/2024
A. FIXED ASSETS		27,433,306.96	17,992,423.83	17,992,423.83
I. Intangible assets		10,131,317.75	0.00	0.00
1. Costs of completed development work	37	0.00	0.00	0.00
2. Goodwill	37	10,131,317.75	0.00	0.00
3. Other intangible assets 4. Advances on	37	0.00	0.00	0.00
intangible assets		0.00	0.00	0.00
II. Tangible fixed assets 1.		16,328,318.74	16,836,917.36	16,836,917.36
Fixed assets		16,328,318.74	16,383,860.45	16,383,860.45
a) land (including the right of perpetual usufruct of land) b)	38	999,456.30	999,456.30	999,456.30
buildings, premises and civil engineering structures c)	38	1,171,770.12	1,243,565.41	1,243,565.41
technical equipment and machines	38	5,066,107.01	3,669,318.51	3,669,318.51
d) means of transport	38	3,982,744.56	4,076,065.48	4,076,065.48
e) other fixed assets	38	5,108,240.75	6,395,454.75	6,395,454.75
2. Fixed assets under construction	40	0.00	232,774.70	232,774.70
3. Advances for fixed assets under construction		0.00	220 282.21	220 282.21
III. Long-term receivables 1. From		93 375.47	138 375.47	138,375.47
related entities 2. From other	11	0.00	0.00	0.00
entities in which the entity has a capital involvement 3. From other entities IV. Long-term	11	0.00	0.00	0.00
investments	11	93,375.47	138,375.47	138,375.47
		62,000.00	62,000.00	62,000.00
1. Real estate		0.00	0.00	0.00
2. Intangible assets		0.00	0.00	0.00
3. Long-term financial assets a) in related		62,000.00	62,000.00	62,000.00
entities – shares or stocks		50,000.00	50,000.00	50,000.00
	1	50,000.00	50,000.00	50,000.00
b) in other entities in which the entity has capital involvement c) in other entities – shares or		0.00	0.00	0.00
stocks 4. Other long-term		12,000.00	12,000.00	12,000.00
investments V. Long-	2	12,000.00	12,000.00	12,000.00
term prepayments		0.00	0.00	0.00
		818,295.00	955 131.00	955 131.00
1. Deferred tax assets	36	818,295.00	955 131.00	955 131.00
B. CURRENT ASSETS		36,578,540.95	54,388,558.56	60,276,158.03
I. Supplies		3,395,399.60	2,567,452.64	2,567,452.64
1. Materials 2.	42	1,521,664.33	1,241,844.08	1,241,844.08
Semi-finished products and work in	42	1,870,608.85	1,303,006.56	1,303,006.56
progress 3. Finished	42	0.00	0.00	0.00
products 4.	42	0.00	0.00	0.00
Goods 5. Advance payments for supplies and services	42	3,126.42	22,602.00	22,602.00
II. Short-term receivables		21,062,692.42	33,559,200.63	33,559,200.63
1. Receivables from related parties		2,574,223.53	8,281,619.84	8,281,619.84
a) for deliveries and services, with a repayment period of:		2,574,223.53	5,263,273.73	5,263,273.73
– up to 12 months	11	2,574,223.53	5,263,273.73	5,263,273.73
– over 12 months b) other	11	0.00	0.00	0.00
	11	0.00	3,018,346.11	3,018,346.11
2. Receivables from other entities in which the entity has capital involvement a) for deliveries and		0.00	0.00	0.00
services, with a repayment period of: – up to		0.00	0.00	0.00
12 months – over	11	0.00	0.00	0.00
12 months	11	0.00	0.00	0.00
b) other	11	0.00	0.00	0.00
3. Receivables from other entities		18,488,468.89	25,277,580.79	25,277,580.79
a) for deliveries and services, in the repayment		15,861,784.57	22,875,757.38	22,875,757.38
period: – up to 12	11	15,861,784.57	22,875,757.38	22,875,757.38
months – over 12 months	11	0.00	0.00	0.00
b) from taxes, subsidies, customs duties, social and health insurance and other public law titles c) other d) claimed in	11	1 986 241.60	1 793 865.73	1,793,865.73
court	11	640 442.72	607 957.68	607,957.68
III. Short-term investments		0.00	0.00	0.00
		10,266,606.86	13,885,434.93	19,773,034.40
1. Short-term financial assets		9,528,753.74	13,885,434.93	19,773,034.40
a) in related entities		0.00	12,463,603.53	18,351,203.00
– shares or stocks	3	0.00	12,463,603.53	18,351,203.00
b) in other entities c) cash and		0.00	0.00	0.00
other monetary assets		9,528,753.74	1,421,831.40	1,421,831.40
– cash in hand and in accounts 2. Other short-	4	9,528,753.74	1,421,831.40	1,421,831.40
term investments IV. Short-term		737,853.12	0.00	0.00
prepayments	36	1,853,842.07	4,376,470.36	4,376,470.36

Machine Translated by Google

BALANCE SHEET as of December 31, 2025

C. Due contributions to the share capital (fund)		0.00	0.00	0.00
D. Own shares		0.00	0.00	0.00
TOTAL ASSETS		64,011,847.91	72,380,982.39	78,268,581.86

Done at SZCZECIN (place) on the day of 28/04/2026 (date)

Małgorzata Mikłaszewicz

(surname and first name, signature of the person responsible for keeping the books accounting)

Adam Zaczeniuk - President of the Management Board

Machine Translated by Google

BALANCE SHEET as of December 31, 2025

LIABILITIES	Note	31/12/2025	31/12/2024 transformed data comparative	31/12/2024
A. OWN CAPITAL (FUND)		32,832,770.14	31,903,191.66	31,903,191.66
I. Share capital (fund)	5	13,842,162.00	13,842,162.00	13,842,162.00
II. Reserve capital (fund), including:	6	18,061,029.66	14,127,374.86	14,127,374.86
III. Revaluation capital (fund), including:		0.00	0.00	0.00
IV. Other reserve capital (funds), including:	7	0.00	0.00	0.00
V. Profit (loss) from previous years	8	-3,888,027.88	0.00	0.00
VI. Net profit (loss) VII.	9	4,817,606.36	3,933,654.80	3,933,654.80
Write-offs from net profit during the financial year (negative value)		0.00	0.00	0.00
B. LIABILITIES AND PROVISIONS FOR LIABILITIES		31,179,077.77	40,477,790.73	46,365,390.20
I. Provisions for liabilities		3,346,823.86	3,681,775.50	3,681,775.50
1. Deferred income tax provision	35	0.00	0.00	0.00
2. Provision for pension and similar benefits		844 106.90	790,397.06	790,397.06
– long-term	35	672,432.60	658,301.12	658,301.12
– short-term	35	171,674.30	132,095.94	132,095.94
3. Other reserves		2,502,716.96	2,891,378.44	2,891,378.44
– long-term – short-	35	0.00	0.00	0.00
term	35	2,502,716.96	2,891,378.44	2,891,378.44
II. Long-term liabilities		1,660,849.59	2,019,271.13	2,019,271.13
1. To related entities 2. To other	12	0.00	0.00	0.00
entities in which the entity has capital involvement	12	0.00	0.00	0.00
3. Towards other units		1,660,849.59	2,019,271.13	2,019,271.13
a) credits and loans	12	0.00	0.00	0.00
b) from the issue of debt securities c) other financial	12	0.00	0.00	0.00
liabilities d) liabilities under bills	12	1,660,849.59	2,019,271.13	2,019,271.13
of exchange e) other III.	12	0.00	0.00	0.00
Short-	12	0.00	0.00	0.00
term liabilities 1. Liabilities to related		26,171,404.32	34,776,744.10	40,664,343.57
entities		3,163,257.41	12,308,634.29	12,308,634.29
a) for deliveries and services, with a due date of:		2,562,124.04	4,214,482.98	4,214,482.98
– up to 12 months	12	2,562,124.04	4,214,482.98	4,214,482.98
– over 12 months	12	0.00	0.00	0.00
b) other	12	601 133.37	8,094,151.31	8,094,151.31
2. Liabilities to other entities in which the entity has capital involvement		0.00	0.00	0.00
a) from deliveries and services, with a maturity period:		0.00	0.00	0.00
– up to 12 months	12	0.00	0.00	0.00
– over 12 months b)	12	0.00	0.00	0.00
other 3.	12	0.00	0.00	0.00
Liabilities to other entities a) credits and loans		23,008,146.91	22,468,109.81	28,355,709.28
	12	0.00	3,040,721.93	3,040,721.93
b) from the issue of debt securities	12	0.00	0.00	0.00
c) other financial liabilities	12	1,140,695.54	1,044,594.96	1,044,594.96
d) for deliveries and services, with a due date of:		5,640,845.42	7,912,573.32	7,912,573.32
– up to 12 months	12	5,640,845.42	7,912,573.32	7,912,573.32
– over 12 months e)	12	0.00	0.00	0.00
advance payments received for supplies	12	152,169.91	191,636.80	191,636.80
and services f) bills of	12	0.00	0.00	0.00
exchange liabilities g) due to taxes, customs duties, social and health insurance and other public law obligations	12	5,230,053.98	3,174,249.80	3,174,249.80
h) due to remuneration	12	2,598,591.42	2,119,113.47	2,119,113.47
i) other	12	8,245,790.64	4,985,219.53	10,872,819.00
4. Special funds		0.00	0.00	0.00
IV. Accruals		0.00	0.00	0.00
1. Negative goodwill 2.	36	0.00	0.00	0.00
Accruals from construction contracts 3. Other accruals	36	0.00	0.00	0.00
– long-term		0.00	0.00	0.00
	36	0.00	0.00	0.00
– short-term	36	0.00	0.00	0.00
TOTAL LIABILITIES		64,011,847.91	72,380,982.39	78,268,581.86

Done at SZCZECIN (place) on 28/04/2026 (date)

Małgorzata Mikÿaszewicz

(surname and first name, signature of the person responsible for keeping the books accounting)

Adam Zaczeniuk - President of the Management Board

Machine Translated by Google

PROFIT AND LOSS ACCOUNT [comparative variant] for 2025

	Note	2025	2024 transformed data comparative	2024
A. Net sales revenues and equivalents, including:		174,836,254.38	144,651,233.25	144,651,233.25
– from related entities		18,575,745.32	23,299,247.15	23,299,247.15
I. Net revenues from product sales	28	174,836,254.38	144,610,633.29	144,610,633.29
II. Change in the state of products (increase – positive value, decrease – negative value)		0.00	0.00	0.00
III. Cost of producing products for the entity's own needs IV. Net		0.00	0.00	0.00
revenues from the sale of goods	28	0.00	40,599.96	40,599.96
B. Operating expenses I. Depreciation II.		163,054,811.52	138,000,123.69	138,000,123.69
Consumption	29	4,504,194.01	3,288,908.59	3,288,908.59
of materials and energy III.	29	9,893,641.53	11,846,600.41	11,846,600.41
External services	29	66,570,601.36	56 355 240.22	56 355 240.22
IV. Taxes and fees, including:	29	1,684,166.91	1,334,792.82	1,334,792.82
– excise tax	29	0.00	0.00	0.00
V. Salaries	29	56,516,726.05	43,856,463.53	43,856,463.53
VI. Social security and other benefits, including:	29	22,517,146.30	18,676,507.41	18,676,507.41
– pension VII.	29	0.00	0.00	0.00
Other costs by type VIII. Value of	29	1,368,335.36	2,608,983.75	2,608,983.75
goods sold C. Profit (loss) from sales	30	0.00	32,626.96	32,626.96
(A–B)		11,781,442.86	6,651,109.56	6,651,109.56
D. Other operating income I. Profit from		1,259,993.38	556,226.33	556 226.33
disposal of non-financial fixed assets	31, 32	690,094.80	121,953.82	121,953.82
II. Grants		0.00	0.00	0.00
III. Revaluation of non-financial assets IV. Other		0.00	137,082.72	137,082.72
operating income E. Other		569 898.58	297,189.79	297,189.79
operating expenses I. Loss on		3 343 076.82	412,692.06	412,692.06
disposal of non-financial fixed assets	32, 31	0.00	0.00	0.00
II. Revaluation of non-financial assets		949 465.66	0.00	0.00
III. Other operating costs		2,393,611.16	412,692.06	412,692.06
F. Operating profit (loss) (C+D–E)		9,698,359.42	6,794,643.83	6,794,643.83
G. Financial Income		63,702.36	333,607.71	333,607.71
I. Dividends and profit shares, including: II.		0.00	0.00	0.00
Interest, including:	33	59,905.94	93,009.87	93,009.87
– from related entities	33	0.00	72,512.19	72,512.19
III. Gains from the disposal of financial assets, including:		0.00	0.00	0.00
– in related entities		0.00	0.00	0.00
IV. Revaluation of financial assets		0.00	0.00	0.00
V. Other	33, 34	3,796.42	240,597.84	240,597.84
H. Financial costs I.		857,512.83	839,149.29	839 149.29
Interest, including:	34	609,606.02	530,326.03	530 326.03
– for related entities	34	303,073.81	304,051.88	304,051.88
II. Loss on disposal of financial assets, including:		0.00	0.00	0.00
– in related entities		0.00	0.00	0.00
III. Revaluation of financial assets		0.00	0.00	0.00
IV. Other	34, 33	247,906.81	308,823.26	308,823.26
I. Gross profit (loss) (F+G–H)		8,904,548.95	6,289,102.25	6,289,102.25
J. Income Tax K. Other		4,086,942.59	2,355,447.45	2,355,447.45
Mandatory Profit Reductions (Loss Increases)		0.00	0.00	0.00
L. Net profit (loss) (I–J–K)		4,817,606.36	3,933,654.80	3,933,654.80

Done at SZCZECIN (place) on 28/04/2026 (date)

Małgorzata Mikłaszewicz

(surname and first name, signature of the person responsible for keeping the books accounting)

Adam Zaczeniuk - President of the Management Board

Machine Translated by Google

Statement of changes in equity (fund)

	2025	2024 transformed data comparative	2024
I. Equity (fund) at the beginning of the period (BO) – changes in	31,903,191.66	27,969,536.86	27,969,536.86
the adopted accounting principles (policy)	0.00	0.00	0.00
– error corrections	0.00	0.00	0.00
Ia. Equity (fund) at the beginning of the period (BO) after adjustments	31,903,191.66	27,969,536.86	27,969,536.86
1. Share capital (fund) at the beginning of the period	13,842,162.00	13,842,162.00	13,842,162.00
1.1. Changes in share capital (fund) 1.2. Share capital	0.00	0.00	0.00
(fund) at the end of the period	13,842,162.00	13,842,162.00	13,842,162.00
2. Supplementary capital (fund) at the beginning of the period	14,127,374.86	8,566,382.70	8,566,382.70
2.1. Changes in supplementary capital (fund) a)	3,933,654.80	5,560,992.16	5,560,992.16
increase due to – profit	3,933,654.80	5,560,992.16	5,560,992.16
distribution (statutory)	3,933,654.80	5,560,992.16	5,560,992.16
2.2. State of reserve capital (fund) at the end of the period	18,061,029.66	14,127,374.86	14,127,374.86
3. Revaluation reserve at the beginning of the period – changes in the adopted accounting principles (policy)	0.00	0.00	0.00
3.1. Changes in revaluation capital (fund)	0.00	0.00	0.00
3.2. Revaluation reserve at the end of the period	0.00	0.00	0.00
4. Other reserve capital (funds) at the beginning of the period 4.1. Changes in	0.00	0.00	0.00
other reserve capital (funds) 4.2. Other reserve capital (funds) at the end	0.00	0.00	0.00
of the period	0.00	0.00	0.00
5. Profit (loss) from previous years at the beginning of the	3,933,654.80	5,560,992.16	5,560,992.16
period 5.1. Profit from previous years at the beginning of the period	3,933,654.80	5,560,992.16	5,560,992.16
– changes in the adopted accounting principles (policy)	0.00	0.00	0.00
– error corrections	0.00	0.00	0.00
5.2. Profit from previous years at the beginning of the period, after adjustments	3,933,654.80	5,560,992.16	5,560,992.16
a) increase due to b)	0.00	0.00	0.00
decrease due to	3,933,654.80	5,560,992.16	5,560,992.16
– intended to increase the share capital, supplementary capital or reserve capital	3,933,654.80	5,560,992.16	5,560,992.16
5.3. Profit from previous years at the end of the	0.00	0.00	0.00
period 5.4. Loss from previous years at the beginning	0.00	0.00	0.00
of the period 5.5. Loss from previous years at the beginning of the period, after adjustments	0.00	0.00	0.00
a) increase due to	3,888,027.88	0.00	0.00
– loss from previous years of Soltec Services Sp. z o. o.	3,888,027.88	0.00	0.00
5.6. Losses from previous years at the end of the period	3,888,027.88	0.00	0.00
5.7. Profit (loss) from previous years at the end of the period,	-3,888,027.88	0.00	0.00
6. Net result a)	4,817,606.36	3,933,654.80	3,933,654.80
net profit II.	4,817,606.36	3,933,654.80	3,933,654.80
Equity (fund) at the end of the period (BZ)	32,832,770.14	31,903,191.66	31,903,191.66
III. Equity capital (fund), after taking into account the proposed profit distribution (loss coverage)	32,832,770.14	31,903,191.66	31,903,191.66

Done at SZCZECIN (place) on the day of 28/04/2026 (date)

Małgorzata Mikÿaszewicz

(surname and first name, signature of the person responsible for keeping the books accounting)

Adam Zaczeniuk - President of the Management Board

Machine Translated by Google

Cash flow statement (PLN) (indirect method)

Contents	Note	2025	2024 transformed data comparative	2024
A. Cash flow from operating activities I. Net profit (loss)		0.00		0.00
		4,817,606.36	3,933,654.80	3,933,654.80
II. Total corrections		16,709,318.44	-1,372,972.14	-1,372,972.14
1. Depreciation		6,555,217.21	3,288,908.59	3,288,908.59
2. Gains (losses) from exchange rate		0.00	-9,732.89	-9,732.89
differences 3. Interest and profit sharing (dividends)	22	471,436.21	435,945.26	435,945.26
4. Profit (loss) from investing activities		-690,094.80	-74,536.99	-74,536.99
5. Change in reserves		-1,212,540.87	376,627.71	376,627.71
6. Change in inventory	22	-827,946.96	-893,426.32	-893,426.32
7. Change in receivables		22,424,361.15	-8,535,991.49	-8,535,991.49
8. Change in short-term liabilities, excluding loans and credits		-13,031,926.95	6,386,838.74	6,386,838.74
9. Change in accruals		2,968,195.53	-2,347,604.75	-2,347,604.75
10. Other corrections		52,617.92	0.00	0.00
III. Net cash flow from operating activities (I+II)		21 526 924.80	2,560,682.66	2,560,682.66
B. Cash flows from investing activities		0.00		0.00
I. Inflows		521 226.02	174,699.18	174,699.18
1. Disposal of intangible assets and tangible fixed assets 4. Other investment inflows		521 226.02	174,699.18	174,699.18
II. Outflows		0.00	0.00	0.00
		3,328,406.79	11,650,949.37	11,650,949.37
1. Acquisition of intangible assets and tangible fixed assets		2,610,445.79	5,385,949.37	5,385,949.37
2. Investments in real estate and intangible assets		0.00	0.00	0.00
3. For financial assets, including:		717,961.00	6,265,000.00	6,265,000.00
a) in related entities		0.00	6,265,000.00	6,265,000.00
– acquisition of financial assets		0.00	6,265,000.00	6,265,000.00
b) in other entities – long-term		717 961.00	0.00	0.00
loans granted III. Net cash flows from		717,961.00	0.00	0.00
investing activities (I–II)		-2,807,180.77	-11,476,250.19	-11,476,250.19
C. Cash flows from financing activities		0.00		0.00
I. Influences		4,164,750.00	9,503,510.44	9,503,510.44
1. Net proceeds from the issuance of shares (share issue) and other capital instruments and capital contributions		0.00	0.00	0.00
2. Credits and loans		4,164,750.00	9,449,344.36	9,449,344.36
3. Issue of debt securities 4. Other financial		0.00	0.00	0.00
inflows II. Expenditures		0.00	54,166.08	54,166.08
		15,498,599.02	4,115,687.43	4,115,687.43
1. Acquisition of own shares (stocks)		466,000.00	0.00	0.00
2. Dividends and other payments to owners 3.		0.00	0.00	0.00
Profit distribution expenses other than payments to owners		0.00	0.00	0.00
4. Repayment of loans and credits		13,655,084.68	0.00	0.00
5. Redemption of debt securities 6. Other financial		0.00	0.00	0.00
liabilities 7. Payments of liabilities under finance		0.00	0.00	0.00
lease agreements 8. Interest		1,189,259.82	911,281.86	911 281.86
		188,254.52	204,405.57	204,405.57
9. Other financial expenses		0.00	3,000,000.00	3,000,000.00
III. Net cash flows from financing activities (I–II)		-11,333,849.02	5,387,823.01	5,387,823.01
D. Total net cash flow (A.III.+B.III+C.III)		7,385,895.01	-3,527,744.52	-3,527,744.52
E. Balance sheet change in cash, including:		8,106,922.34	-3,518,011.63	-3,518,011.63
– change in cash position due to exchange rate differences		-2,515.49	9,732.89	9,732.89
F. Cash at the beginning of the period G.		1,421,831.40	4,939,843.03	4,939,843.03
Cash at the end of the period (F+D), including: – restricted		9,528,753.74	1,421,831.40	1,421,831.40
cash		88,283.44	243,281.52	243,281.52

Done at SZCZECIN (place) on 28/04/2026 (date)

Małgorzata Mikłaszewicz

(surname and first name, signature of the person responsible for keeping the books accounting)

Adam Zaczeniuk - President of the Management Board

Machine Translated by Google

Settlement of the difference between the income tax base and the gross financial result (profit, loss)

Item name	Base legal	Current year			Last year		
		Together	from profits capital	from other sources revenues	Together	from profits capital	from other sources revenues
A. Gross profit (loss) for the year B. Tax-		8,904,548.95	0.00	8,904,548.95	6,289,102.25	0.00	6,289,102.25
exempt income (permanent differences between profit/loss for accounting purposes and income/loss for tax purposes), including:		84,293,836.94	0.00	84,293,836.94	27,587,624.73	0.00	27,587,624.73
the equivalent of write-offs for receivables that were not previously included in the costs of obtaining revenues or not deducted for the purposes of determining the net profit (loss) in the period of lump-sum taxation on corporate income - if the reasons for making these write-offs cease to exist	Article 12, paragraph 1, point 4e	111,412.09	0.00	111,412.09	190,951.41	0.00	190,951.41
income from tax establishments (Germany) release	Article 17, paragraph 1, point 3	82,287,274.86	0.00	82,287,274.86	24,619,289.86	0.00	24 619 289.86
of reserves	Article 12, paragraph 4, point 6a	1,853,907.76	0.00	1,853,907.76	2,731,936.50	0.00	2,731,936.50
other values (sum of items, each of which is less than PLN 20,000)		41,242.23	0.00	41,242.23	43,147.56	0.00	43,147.56
C. Non-taxable income in the current year, including:		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
accrued revenues, for which the date of revenue generation is considered to be the date of receipt of payment	Article 12, paragraph 3e	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
revenues from taxable sales in 2020, other values (sum	Article 12, paragraph 3a	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
of items, each of which is less than PLN 20,000)		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
D. Taxable revenues in the current year, included in the accounting records of previous years, including:		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
E. Costs not constituting tax deductible costs (permanent differences between profit/loss for accounting purposes and income/loss for tax purposes), including: write-offs and contributions to various		77,786,620.34	0.00	77,786,620.34	27,588,953.67	0.00	27,588,953.67
funds created by the taxpayer, except for those specified in the regulations	Article 16, paragraph 1, point 9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
expenses for the acquisition or production of an asset received by a partner in connection with the liquidation of a company that is not a legal person or withdrawal from such a company, not included in the costs of obtaining revenues in any form	Article 16, paragraph 1, point 8f	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
donations and offerings of any kind, except those specified in regulations	Article 16, paragraph 1, point 14	3,030.65	0.00	3,030.65	1,864.34	0.00	1,864.34
enforcement costs related to non-fulfilment of obligations	Article 16, paragraph 1, point 17	101,471.43	0.00	101,471.43	0.00	0.00	0.00
fines and pecuniary penalties imposed in criminal, fiscal and administrative proceedings and in petty offence cases, as well as interest on these fines and penalties	Article 16, paragraph 1, point 18	0.00	0.00	0.00	73,664.45	0.00	73,664.45
deductions for wear and tear of a passenger car above the limits specified by law	Article 16, paragraph 1, point 4	765 121.83	0.00	765 121.83	760 770.30	0.00	760 770.30
penalties, fees and compensation as well as interest on these liabilities for non-compliance with environmental protection regulations	Article 16, paragraph 1, point 19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
receivables written off as time-barred	Article 16, paragraph 1, point 20	103,699.92	0.00	103,699.92	0.00	0.00	0.00
default interest on late payments of budget receivables	Article 16, paragraph 1, point 21	22,099.38	0.00	22,099.38	6,300.40	0.00	6,300.40
contractual penalties and compensation for defects in the delivered goods	Article 16, paragraph 1, point 22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
receivables written off as uncollectible	Article 16, paragraph 1, point 25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
write-downs on receivables	Article 16, paragraph 1, point 26a	1,060,877.75	0.00	1,060,877.75	53,868.69	0.00	53,868.69
write-offs for receivables not included in receivables pursuant to Article 12, paragraph 3	Article 16, paragraph 1, point 26a	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
write-downs on assets other than receivables	Article 16, paragraph 1, point 26a	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
representation costs, in particular those incurred for catering services, the purchase of food and beverages, including alcoholic beverages	Article 16, paragraph 1, point 28	58,596.70	0.00	58,596.70	44,207.43	0.00	44,207.43
expenses incurred on behalf of employees due to their use of cars for the taxpayer's needs	Article 16, paragraph 1, point 30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
payments to PFRON	Article 16, paragraph 1, point 36	377,084.70	0.00	377,084.70	496,689.91	0.00	496,689.91
contributions to organizations to which the taxpayer's membership is not obligatory, above the limit specified by law	Article 16, paragraph 1, point 37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Book value of sold receivables	Article 16, paragraph 1, point 39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Machine Translated by Google

Settlement of the difference between the income tax base and the gross financial result (profit, loss)

passenger car insurance premiums in excess of the limit specified by law	Article 16, paragraph 1, point 49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
payments relating to a passenger car arising from a leasing contract in an amount exceeding their part determined in the proportion which the amount of PLN 150,000 remains in the value of the passenger car that is the subject of this contract	Article 16, paragraph 1, point 49a	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
25% of expenses, subject to point 30, for the costs of using passenger cars for business purposes that are not part of the taxpayer's assets	Article 16, paragraph 1, point 51	43,609.53	0.00	43,609.53	127,466.18	0.00	127,466.18
expenses financed by subsidies	Article 16, paragraph 1, point 58	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
goods and services tax, with exceptions specified in the regulations	Article 16, paragraph 1, point 46	4,113.54	0.00	4,113.54	13,427.09	0.00	13,427.09
expenses related to the acquisition or taking up of shares	Article 16, paragraph 1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
costs incurred in tax establishments (Germany)	Article 17, paragraph 1, point 3	71,589,334.67	0.00	71,589,334.67	24,305,572.21	0.00	24 305 572.21
losses resulting from the liquidation of not fully depreciated fixed assets - loss of economic usefulness due to a change in the type of activity	Article 16, paragraph 1, point 6	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Muehlhan Holding GmbH management service	Article 16, paragraph 1	630 529.72	0.00	630 529.72	704 878.28	0.00	704 878.28
interest on loans	Article 16, paragraph 1, point 11	303 073.81	0.00	303,073.81	304 051.88	0.00	304,051.88
unpaid AJS dividend 25% of	Article 15, paragraph 4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
expenses, subject to point 30, for the costs of using passenger cars also used for purposes unrelated to with business activity	Article 16, paragraph 1, point 51	285,568.16	0.00	285,568.16	311,559.92	0.00	311,559.92
Inventory settlement - warehouse shortages Article 15, paragraph 4, costs		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
of previous years - taxes Germany, Denmark, Belgium Article 15, paragraph		66,818.41	0.00	66,818.41	68,511.67	0.00	68,511.67
4, costs of previous	Article 15, paragraph 4	23,389.26	0.00	23,389.26	111,399.37	0.00	111,399.37
years, depreciation of goodwill Soltec Services Sp. oo	Article 16b, paragraph 2, point 2	2,051,023.20	0.00	2,051,023.20	0.00	0.00	0.00
other values (sum of items, each of which is less than PLN 20,000)		297,177.68	0.00	297,177.68	204,721.55	0.00	204,721.55
F. Costs not recognized as tax-deductible costs in the current year, including:		5,038.49	0.00	5,038.49	4,382,011.25	0.00	4,382,011.25
accrued but unpaid or waived interest on liabilities, including loans (credits)	Article 16, paragraph 1, point 11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
costs of unpaid, unexecuted or unavailable payments, benefits and other receivables for the reasons specified in Article 12	Article 16, paragraph 1, point 57	5,038.49	0.00	5,038.49	52,110.74	0.00	52,110.74
costs of payments, benefits and other receivables due, paid, made or made available to a foreigner on the grounds specified in Article 12 of the Personal Income Tax Act	Article 16, paragraph 1, point 57b	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
the value of the provisions created for the	Article 15, paragraph 4e	0.00	0.00	0.00	4,329,900.51	0.00	4,329,900.51
costs of the correction of costs due to the error, recorded in the settlement period in which the corrective invoice was received	Article 15, paragraph 4i	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
other values (sum of items, each of which is less than PLN 20,000)		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
G. Costs recognized as costs of obtaining revenues in the current year, included in the books of previous years, including:		27,711.47	0.00	27,711.47	54,039.95	0.00	54,039.95
paid allowances from the previous period	Article 15, paragraph 4g	20,531.09	0.00	20,531.09	54,039.95	0.00	54,039.95
other values (sum of items, each of which is less than PLN 20,000)		7 180.38	0.00	7 180.38	0.00	0.00	0.00
H. Losses from previous years, including:		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
I. Other changes in the tax base, including: operating lease		-525 330.16	0.00	-525 330.16	-610 653.84	0.00	-610,653.84
costs, other values (total of items,	...	-525 330.16	0.00	-525 330.16	-610 653.84	0.00	-610,653.84
each of which is less than PLN 20,000)		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
J. Income tax base		1,849,329.00	0.00	1,849,329.00	10,007,749.00	0.00	10,007,749.00
K. Income Tax		351,373.00	0.00	351,373.00	1,901,472.00	0.00	1,901,472.00

Machine Translated by Google

SUPPLEMENTARY INFORMATION TO THE BALANCE SHEET

Note 1	Changes in long-term financial assets in subsidiaries
Note 2	Changes in long-term financial assets in other entities
Note 3	Changes in short-term financial assets in subsidiaries
Note 4	Cash and other monetary assets
Note 5	Ownership structure of the share capital and the number and nominal value of subscribed shares
Note 6	Changes in supplementary capital
Note 7	Changes in reserve capital (funds)
Note 8	Profit (loss) from previous years
Note 9	Proposals regarding the method of distributing profits or covering losses for the financial year
Note 10	Long-term liabilities – time structure
Note 11	Asset relationships on the balance sheet
Note 12	Relationships between liabilities in the balance sheet
Note 13	Contingent liabilities to other entities (structure by title)
Note 14	Write-downs of receivables
Note 15	Amount of inventory write-downs
Note 16	Change in deferred tax assets
Note 17	Information on transactions with related parties
Note 18	List of companies in which the entity has an equity interest or 20% of the total number of votes in the company's decision-making body
Note 19	Supplementary data in connection with the use of the exemption from consolidation
Note 20	Basic economic and financial indicators of non-consolidated entities
Note 21	Exchange rates used to value financial statement items expressed in foreign currencies
Note 22	Cash structure for the cash flow statement
Note 23	Average employment in professional groups in the financial year
Note 24	Remuneration due or paid to members of management, supervisory and administrative bodies for the financial year
Note 25	Audit firm's remuneration paid or payable for the financial year
Note 26	Information on significant events that occurred after the balance sheet date and were not included in the financial statements and their impact on the assets, financial situation and financial result
Note 27	Threats to continuing operations
Note 28	Material and territorial structure of net revenues from the sale of goods and products
Note 29	Data on costs by type and on the costs of producing products for own needs
Note 30	Cost circle settlement data
Note 31	Other operating income
Note 32	Other operating costs
Note 33	Selected financial income
Note 34	Selected financial costs
Note 35	Reserve status
Note 36	List of active and accrued expenses
Note 37	Changes in intangible assets
Note 38	Changes in fixed assets
Note 39	The value of land in perpetual usufruct
Note 40	The cost of producing fixed assets under construction, including interest and exchange rate differences increasing the cost of producing fixed assets under construction
Note 41	Expenditures on non-financial fixed assets incurred in the last year and planned for the next year, including expenditures on environmental protection
Note 42	Supplies
Note 43	Information on the merger of entities using the acquisition method during the reporting period
Note 44	Mistakes made in previous years
Note 45	Explanations to the Cash Flow Statement and Note 22

The remaining supplementary information listed in Annex 1 to the Act did not occur in the entity or is immaterial for the assessment of the entity's financial statements for 2025.

Machine Translated by Google

Note 1

Changes in long-term financial assets in subsidiaries

	Long-term financial assets in subsidiaries, including:					
	shares or debt securities valuable		other papers valuable (according to kind)	granted loans	other long-term assets financial (according to kind)	Together
Balance at the beginning of the period	50,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000.00
Balance at the end of the period	50,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000.00

Note 2

Changes in long-term financial assets in other entities

	Long-term financial assets in other entities, including:					
	shares or debt securities valuable		other papers valuable (according to kind)	granted loans	other long-term assets financial (according to kind)	Together
Balance at the beginning of the period	12,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12,000.00
Balance at the end of the period	12,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12,000.00

Note 3

Changes in short-term financial assets in subsidiaries

	Short-term financial assets in subsidiaries, including:							
	shares or stocks	receivables from dividends and others shares in profits	debt securities valuable	other papers valuable (according to kind)	other papers valuable (according to kind)	granted loans	other short-term assets financial (according to kind)	Together
Balance at the beginning of the period	18,351,203.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,351,203.00
including the purchase price	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Increases including:	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reductions -	18,351,203.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,351,203.00
company takeover	18,351,203.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,351,203.00
Balance at the end of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
including the purchase price	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Note 4

Cash and other monetary assets

	2025	2024
1. Cash in hand 2. Cash in	0.00	29,632.19
the VAT account (split payment) 3. Cash in bank	88,283.44	243,281.52
accounts	9,440,470.30	1,148,917.69
Together	9,528,753.74	1,421,831.40

Note 5

Ownership structure of the share capital and the number and nominal value of subscribed shares

Structure capital ownership basic (shareholders having what at least 5% of shares)	Series/issue	Registration date	Coverage method capital	The right to dividends (from dates)	Number shares	Number of votes	Issue price shares	Value nominal shares (in PLN)	Share in capital basic*
MUEHLHAN INDUSTRIAL SERVICES EUROPE GMBH					321.00	0.00	43,122.00	13,842,162.00	0.00
Together					321.00	0.00		13,842,162.00	0.00

* the share in the share capital corresponds to the share in the total number of votes

Note 6

Changes in supplementary capital

	2025	2024
Balance at the beginning of	14,127,374.86	8,566,382.70
the period of increase	3,933,654.80	5,560,992.16
(due to) – profit distribution	3,933,654.80	5,560,992.16
use (refund of subsidies)	0.00	0.00
Balance at the end of the period	18,061,029.66	14,127,374.86

Note 7

Changes in reserve capital (funds)

	2025	2024
Reserve capital at the beginning of the period	0.00	0.00
reductions (refund of subsidies)	0.00	0.00

Machine Translated by Google

Note 7

Changes in reserve capital (funds) - continued from the previous page

	2025	2024
– refund of additional payments to partners	0.00	0.00
Total reserve capital at the end of the period	0.00	0.00

Note 8

Profit (loss) from previous years

	2025	2024
Profit (loss) from previous years at the beginning of the period	3,933,654.80	5,560,992.16
Profit from previous years at the beginning of the period	3,933,654.80	5,560,992.16
Profit from previous years at the beginning of the period, after adjustments	3,933,654.80	5,560,992.16
a) increase (due to) b)	0.00	0.00
decrease (due to) –	3,933,654.80	5,560,992.16
allocation to increase the supplementary capital	3,933,654.80	5,560,992.16
Profit from previous years at the end of the period	0.00	0.00
Loss from previous years at the beginning of the period	0.00	0.00
Loss from previous years at the beginning of the period, after adjustments	0.00	0.00
a) increase (due to)	3,888,027.88	0.00
– loss from previous years of Soltec Services Sp. z o. o.	3,888,027.88	0.00
b) reduction (due to)	0.00	0.00
Loss from previous years at the end of the period	3,888,027.88	0.00
Profit (loss) from previous years at the end of the period	-3,888,027.88	0.00

Note 9

Proposals regarding the method of distributing profits or covering losses for the financial year

	2025	2024*
NET PROFIT/LOSS	4,817,606.36	3,933,654.80
Reserve capital (fund) (+/-)	4,817,606.36	3,933,654.80

* For the previous year, actual profit distribution (loss coverage)

Note 10

Long-term liabilities – time structure

	1. In view of units related	2. In view of the rest units, in which unit has engagement in capital	3. To other entities, including:						Total
			Total (ae)	a) on account of loans and loans	b) due to the issue debts papers valuable	c) other obligations financial	d) liabilities bills of exchange	e) other (please provide title)	
Repayment period									
up to 1 year									
beginning of the period	0.00	0.00	901,433.98	0.00	0.00	901,433.98	0.00	0.00	901,433.98
end of the period	0.00	0.00	953 943.87	0.00	0.00	953 943.87	0.00	0.00	953 943.87
from 1 to 3 years									
beginning of the period	0.00	0.00	1,117,837.15	0.00	0.00	1,117,837.15	0.00	0.00	1,117,837.15
end of the period	0.00	0.00	706 905.72	0.00	0.00	706 905.72	0.00	0.00	706 905.72
over 3 years to 5 years									
beginning of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
end of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
over 5 years									
beginning of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
end of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Together									
beginning of the period	0.00	0.00	2,019,271.13	0.00	0.00	2,019,271.13	0.00	0.00	2,019,271.13
end of the period	0.00	0.00	1,660,849.59	0.00	0.00	1,660,849.59	0.00	0.00	1,660,849.59

Note 11

Asset relationships on the balance sheet

Specification	Gross amount year rotary	Deductions updating value	Gross amount year preceding	Deductions updating value
1. Receivables from related parties a) long-	2,574,223.53	0.00	8,281,619.84	0.00
term b) short-term	0.00	0.00	0.00	0.00
	2,574,223.53	0.00	8,281,619.84	0.00

Machine Translated by Google

Note 11

Balance sheet asset relationships - continued from previous page

Specification	Gross amount year rotary	Deductions updating value	Gross amount year preceding	Deductions updating value
– for supplies and services with a	2,574,223.53	0.00	5,263,273.73	0.00
repayment period	2,574,223.53	0.00	5,263,273.73	0.00
of: – up to 12 months – over 12 months	0.00	0.00	0.00	0.00
– other receivables	0.00	0.00	3,018,346.11	0.00
2. Receivables from other entities in which the entity has capital involvement	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Receivables from other entities a) long-	23,004,981.03	4,423,136.67	28,580,700.30	3,164,744.04
term – from	93,375.47	0.00	138,375.47	0.00
guarantee deposits b) short-	93,375.47	0.00	138,375.47	0.00
term – from	22,911,605.56	4,423,136.67	28,442,324.83	3,164,744.04
deliveries and services with a repayment period of:	15,861,784.57	0.00	22,875,757.38	0.00
– up to 12 months	15,861,784.57	0.00	22,875,757.38	0.00
– over 12 months	0.00	0.00	0.00	0.00
– due to taxes, subsidies, customs duties, social and health insurance and other titles public law	1,986,241.60	0.00	1,793,865.73	0.00
– other receivables	640,442.72	0.00	607,957.68	0.00
– pursued in court	4,423,136.67	4 423 136.67	3,164,744.04	3,164,744.04

Note 12

Relationships between liabilities in the balance sheet

Specification	Amount of the year rotary	Amount of the year preceding
1. Liabilities from related parties	3,163,257.41	12,308,634.29
a) long-term b)	0.00	0.00
short-term – for	3,163,257.41	12,308,634.29
deliveries and services with a due date of: – up to	2,562,124.04	4,214,482.98
12 months – over	2,562,124.04	4,214,482.98
12 months	0.00	0.00
- other	601 133.37	8,094,151.31
2. Liabilities from other entities in which the entity has a capital involvement 3. Liabilities from other entities	0.00	0.00
	24,668,996.50	30,374,980.41
a) long-term – due	1,660,849.59	2,019,271.13
to other financial liabilities b) short-term –	1,660,849.59	2,019,271.13
due to loans and	23,008,146.91	28,355,709.28
credits – due to the issue of	0.00	3,040,721.93
debt securities – due to other financial liabilities –	0.00	0.00
due to deliveries and services with a	1 140 695.54	1,044,594.96
maturity period of: – up to 12 months	5,640,845.42	7,912,573.32
	5,640,845.42	7,912,573.32
– over 12 months	0.00	0.00
– on account of advance payments received for supplies and services	152 169.91	191,636.80
– due to bills of exchange liabilities – due	0.00	0.00
to taxes, customs duties, social and health insurance and other public law obligations – due to remuneration – other	5,230,053.98	3,174,249.80
	2,598,591.42	2,119,113.47
	8,245,790.64	10,872,819.00

Note 13

Contingent liabilities to other entities (structure by title)

	The nature and form of security on individual assets contingent liabilities	Commitment to last day year rotary	Commitment to last day year preceding	Information reflecting the link between the reserve and a contingent liability if such a relationship occurs
1. Guarantees	Contract guarantees	1,265,589.61	819,605.61	
2. Claims submitted by contractors to litigation proceedings that have not been recognized by the entity	Lotos Group	0.00	225,090.00	
3. Claims submitted by contractors to contentious proceedings that were not recognized by the entity	Unisteel	692,564.44	692,564.44	

Comment:

The total amount of contingent liabilities is:
a) PLN 1,958,154.05 as of December 31, 2025
b) PLN 1,737,260.05 as of December 31, 2024

Note 14

Write-downs of receivables

Type of receivable	Changes in write-offs during the financial year				
	State on beginning of the year rotary	Increases	Use	Solution	Status at the end year rotary

Machine Translated by Google

Note 14

Write-downs on receivables - continued from the previous page

Type of receivable	Changes in write-offs during the financial year				
	State on beginning of the year rotary	Increases	Use	Solution	Status at the end year rotary
Short-term receivables from deliveries and services	3,164,744.04	1,477,804.72	219,412.09	0.00	4,423,136.67

Note 15

Amount of inventory write-downs

Type of stock	2025	2024
1. Materials	108,595.00	108,595.00

Note 16

Change in deferred tax assets

	2025	2024
1. Deferred tax assets at the beginning of the period, including:	955 131.00	663,460.00
a) included in the financial result in the net amount	955 131.00	663,460.00
2. Increases	61,810.00	330,829.00
a) charged to the financial result of the period in connection with negative temporary differences	61,810.00	330,829.00
– reserve for unused leave – reserve for	51,605.00	31,246.00
costs of external services and other	0.00	299,583.00
provisions for retirement	10,205.00	0.00
severance pay	0.00	0.00
provisions for royalties unpaid delegations	0.00	0.00
3. Reductions	198,646.00	39,158.00
a) charged to the financial result of the period in connection with negative temporary differences (due to)	198,646.00	39,158.00
reserve for unused leave and performance bonuses	0.00	0.00
reserve for retirement benefits	0.00	8,492.00
reserve for royalties	15,300.00	30,300.00
reserve for costs of external services	173,445.00	0.00
and other unpaid delegations	9,901.00	366.00
4. Total deferred tax assets at the end of the period, including:	818 295.00	955 131.00
a) included in the financial result	818 295.00	955 131.00
– gross value	818 295.00	955 131.00
5. Estimated amount of deferred tax assets related to investments in subsidiaries, jointly controlled entities and associates, the precise determination of which is not feasible (items 16.8 and 16.12 of KSR No. 2). In this case, information on the value of temporary differences relating to these investments is also provided	0.00	0.00
6. Identification of the reasons why the entity did not recognize impairment losses on deferred tax assets. 7. Total amount of temporary differences related to	0.00	0.00
investments for which no deferred tax provision was recognized, including:	0.00	0.00

Note 17

Information on transactions with related parties

Transaction description	Company name	2025	2024
Revenues from the sale of goods and services	Muehlhan BV, Vlaardingen - Netherlands	8,694,133.90	9,014,098.03
Revenues from the sale of goods and services	MWcoat A/S, Give - Denmark	0.00	0.00
Revenues from the sale of goods and services	Welpaint A/S - Denmark	9,095,314.39	9,756,830.16
Revenues from the sale of goods and services	Soltec Services Sp. z o. o. - Poland	0.00	4,107,588.19
Revenues from the sale of goods and services	Muehlhan Cyprus Ltd - Cyprus	15,758.32	54,784.24
Revenues from the sale of goods and services	Muehlhan Wind Service A/S, Middelfart - Denmark	0.00	954.25
Revenues from the sale of goods and services	Muehlhan Holding Services GmbH, Hamburg - Germany	119,688.45	0.00
Revenues from the sale of goods and services	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen	366,405.26	353,592.93
Revenues from the sale of goods and services	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	284,445.00	0.00
Other operating income	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen	13,548.26	2,141.15
Other operating income	Muehlhan BV, Vlaardingen - Netherlands	40,336.15	0.00
Other operating income	Muehlhan Wind Service Poland Sp. With oo	21,329.85	0.00
Other operating income	Muehlhan Wind Service A/S, Middelfart - Denmark	0.00	21,667.00
Other operating income	Muehlhan Holding Services GmbH, Hamburg - Germany	4,366.48	0.00
Other operating income	Muehlhan Cyprus Ltd - Cyprus	697,092.75	0.00
Financial income	Soltec Services Sp. z o. o. - Poland	0.00	72,512.19
Financial income	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	0.00	240,597.84
Financial costs	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	303,073.81	310 239.50
Purchase of goods and services	Muehlhan A/S, Vissenbjerg - Denmark	0.00	8,027.66

Machine Translated by Google

Note 17

Information on transactions with related entities - continued from the previous page

Purchase of goods and services	Allround Job Services Sp. z o. o., Szczecin - Poland	1,199.32	9,467.68
Purchase of goods and services	Muehlhan Equipment Services GmbH, Hamburg	50,988.97	243,884.39
Purchase of goods and services	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen	88,937.67	145,007.01
Purchase of goods and services	Welpaint A/S - Denmark	5,249.16	6,019.06
Purchase of goods and services	Muehlhan Holding Services GmbH, Hamburg - Germany	293 124.89	0.00
Purchase of goods and services	Muehlhan Cyprus Ltd, Nicosia - Cyprus	775 471.71	10,038,809.59
Purchase of goods and services	Soltec Services Sp. z o. o. - Poland	0.00	2,346,800.89
Purchase of goods and services	Muehlhan Bulgaria Limited, Varna - Bulgaria	0.00	0.00
Purchase of goods and services	Muehlhan Holding GmbH, Hamburg - Germany	1,887,791.86	2,281,967.23

The balance of receivables from related parties as at December 31, 2025, amounts to PLN 2,574,223.53, including:
1. Muehlhan BV Netherlands - PLN 576,578.99.
2. Muehlhan Deutschland GmbH Germany - PLN 421.81.
3. Welpaint A/S Denmark - PLN 1,764,650.68.
4. Muehlhan Holding GmbH Germany - PLN 94.52.
5. Muehlhan Cyprus Ltd Cyprus - PLN 170,854.08.
6. Muehlhan Holding GmbH Germany - PLN 61,623.45.

The balance of liabilities to related entities as at December 31, 2025 amounts to PLN 3,163,257.41, including:
1. Muehlhan Equipment Service GmbH Germany - PLN 326,870.64.
2. Muehlhan Deutschland GmbH Germany - PLN 231,259.71.
3. Muehlhan Holding GmbH Germany - PLN 2,312,226.64.
4. Muehlhan Holding Services GmbH Germany - PLN 292,900.42.

Note 18

List of companies in which the entity has an equity interest or 20% of the total number of votes in the company's decision-making body

Name and registered office of the Company	Participation percentage in total number votes in organ constituting companies	Percent owned commitment in capital	Capital amount own company	Financial result net for the last fiscal year a given company
ALLROUND JOB SERVICES SP. Z OO IN LIQUIDATION; ul. Bronowicka 27; 71-012 Szczecin	100%	100%	0.00	0.00

Note 19

Supplementary data in connection with the use of the exemption from consolidation

Details of the non-consolidated entity (company name and registered office)	Legal grounds for withdrawal consolidation with data justifying the withdrawal from consolidation or valuation method property rights	Name and seat of the unit preparing consolidated financial report on higher level of the group capital and its place publications	Type of standards used accounting by entities related
ALLROUND JOB SERVICES SP. Z OO IN LIQUIDATION; ul. Bronowicka 27; 71-012 Szczecin	Article 56, paragraph 2, point 1 of the Accounting Act of 29 September 1994, as amended	Muehlhan Holding GmbH, Sachsenstrasse 8, 20097 Hamburg	MSR/KSR

Note 20

Basic economic and financial indicators of non-consolidated entities

Unit data not covered consolidation (name and registered office companies)	Period	Net revenues from sales products, goods and materials and revenues financial	Value assets permanent	Value assets rotary	Average annual employment	Equity, including:					
						Capital basic	Capital reserve	Capital reserve	Capital from update valuations	Years result previous	Result financial period
ALLROUND JOB SERVICES SP. Z OO W LIQUIDATION; ul. Bronowicka 27; 71-012 Szczecin	2025	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000.00	252,846.45	0.00	0.00	0.00	-1,288.83
	2024	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000.00	247,362.06	0.00	0.00	0.00	5,484.39

Note 21

Exchange rates used to value financial statement items expressed in foreign currencies

Currency	rate for the period reporting	rate for the period preceding
Euro	4.2267	4.2730
USD	3.6016	4.1012
GBP	4.8399	5.1488
DKK	0.5659	0.5730

Note 22

Cash structure for the cash flow statement

Item A.II.3. Interest and profit sharing (dividends)	2025	2024
Other interest	471 436.21	435,945.26
Total interest	471 436.21	435,945.26

Item A.II.5. Change in provisions for liabilities	2025	2024

Machine Translated by Google

Note 22

Cash Structure for Cash Flow Statement - Continued from Previous Page

Deferred income tax provision	0.00	0.00
Provision for pension and similar benefits	844,106.90	790,397.06
Other reserves	2,502,716.96	2,891,378.44
Together	3,346,823.86	3,681,775.50
Change of state	-334,951.64	376,627.71

Item A.II.6. Change in inventories	2025	2024
Total stocks	3,395,399.60	2,567,452.64
Inventory valuation update	108,595.00	108,595.00
Together	3,286,804.60	2,458,857.64
Change of state, including:	-827,946.96	-893,426.32

Item A.II.7. Change in receivables Long-	2025	2024
term receivables	93,375.47	138,375.47
Short-term receivables from related parties	2,574,223.53	5,263,273.73
Short-term receivables from other entities in which the entity has a capital involvement	0.00	0.00
Short-term receivables from other entities	14,973,328.75	25,277,580.79
Total receivables	17,640,927.75	30,679,229.99
Receivables - Sales of Goods	171,492.75	0.00
Change in receivables	12,866,809.49	-8,535,991.49

Item A.II.8. Change in short-term liabilities, excluding credits and loans	2025	2024
Short-term liabilities to related parties	2,562,124.04	4,214,482.98
Short-term liabilities to other entities in which the entity has capital involvement	0.00	0.00
Short-term liabilities to other entities	12,374,274.01	13,565,666.39
Special funds	0.00	0.00
Total liabilities, including:	14,936,398.05	17,780,149.37
Change in liabilities	-2,843,751.32	6,386,838.74

Item A.II.9. Change in accruals	2025	2024
Long-term accruals	818,295.00	955 131.00
Short-term accruals	1,853,842.07	4,376,470.36
Together	2,672,137.07	5,331,601.36
1. Change of state	2,659,464.29	-1,542,483.97
Together	0.00	0.00
2. Change of state	0.00	-805 120.78
Total change in accruals (1+2)	2,659,464.29	-2,347,604.75

Item A.II.10. Other corrections	2025	2024
Together	0.00	0.00
Change of state	0.00	0.00

Item E. Balance sheet change in cash Cash in hand	2025	2024
Cash at bank	0.00	29,632.19
	9,528,753.74	1,392,199.21
Total cash and cash equivalents	9,528,753.74	1,421,831.40
Change in cash and cash equivalents	8,106,922.34	-3,518,011.63
Balance sheet valuation of cash	-5,181.21	-2,665.72
Change in cash position due to exchange rate differences	2,515.49	-9,732.89
Restricted cash	88,283.44	243,281.52

Note 23

Average employment in professional groups in the financial year

	Average number employed in financial year	Average number employed in year preceding
In total, of which:	375.25	307.67
– white-collar workers (white-collar workers) – blue-	36.67	28.83
collar workers (blue-collar workers) –	299.67	253.17
homeworkers	22.83	14.00
– persons taking parental or unpaid leave	16.08	11.67

Note 24

Remuneration due or paid to members of management, supervisory and administrative bodies for the financial year

Salaries	2025	2024
I. Remuneration paid or payable to members of management, supervisory and administrative bodies, including:	180,000.00	180,000.00
1. Salary	0.00	180,000.00

Machine Translated by Google

Note 25

Audit firm's remuneration paid or payable for the financial year

Specification	Date of contract concerning period reporting	Duration contracts concerning period	2025	2024
Statutory audit within the meaning of Article 2, point 1 of the Act on Statutory Auditors			145,000.00	95,000.00
Other assurance services			27,500.00	25,000.00
Together			172,500.00	120,000.00

Note 26

Information on significant events that occurred after the balance sheet date and were not included in the financial statements and their impact on the assets, financial situation and financial result

Significant events after the balance sheet date not included in the financial statements	Impact on the financial situation, financial and financial result units
The escalating conflict in the Middle East is impacting the economic environment in which the company operates, for example, through rising fuel and energy prices, which translates into higher production, transportation, and logistics costs. At the same time, the risk of accelerating inflation is growing, and exchange rate fluctuations are increasing the uncertainty of international settlements. However, the company believes these changes are not currently significantly impacting it.	

Note 27

Threats to continuing operations

Specification	Detailed description
Confirmation that there is uncertainty about the ability to continue as a going concern	NO

Note 28

Material and territorial structure of net revenues from the sale of goods and products

	2025		2024	
	from units related	from units the rest	from units related	from units the rest
1. Sales of services (material structure)	18,155,853.55	151,380,685.37	23,039,799.54	109,419,663.78
– assembly and welding	366 405.26	100 307 838.83	4,277,755.39	33,974,277.35
– anti-corrosion	17,789,448.29	44 213 133.01	18,762,044.15	68,442,113.34
– scaffolding rental	0.00	6,859,713.53	0.00	7,003,273.09
2. Sales of goods (material structure) – goods	0.00	0.00	40,599.96	0.00
	0.00	0.00	40,599.96	0.00
3. Sales of products or other services (material structure) – steel	0.00	4,913,503.80	124,393.12	7,773,002.63
structures	0.00	4,913,503.80	124,393.12	7,773,002.63
4. Other sales revenues (material structure)	419,891.77	2,051,299.63	94,454.53	1,918,097.29
–rental of real estate and fixed assets	0.00	1,710,707.26	9,838.29	1,476,643.95
– other income	419,891.77	340,592.37	84,616.24	441 453.34
– accounting services	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Change in product status	0.00	-2,084,979.74	0.00	2,241,222.40
TOGETHER	18,575,745.32	156,260,509.06	23,299,247.15	121,351,986.10
including:				
Sales to domestic customers	15,758.32	47 737 045.32	357,870.26	44,089,182.68
– products/services	15,758.32	47 737 045.32	317,270.30	44,089,182.68
- goods	0.00	0.00	40,599.96	0.00
Export sales - products/	18,559,987.00	108,523,463.74	22,941,376.89	77,274,202.77
services	18,559,987.00	108,523,463.74	22,941,376.89	77,274,202.77
- goods	0.00	0.00	0.00	0.00

Note 29

Data on costs by type and on the costs of producing products for own needs

	2025	2024
A. Cost of producing products for own needs B. Costs by	0.00	0.00
type	163,054,811.52	137,967,496.73
1. Depreciation	4,504,194.01	3,288,908.59
2. Material and energy consumption	9,893,641.53	11,846,600.41
3. External services	66,570,601.36	56 355 240.22
4. Taxes and fees, including:	1,684,166.91	1,334,792.82
5. Salaries 6. Social	56,516,726.05	43,856,463.53
security and other benefits, including: 7. Other costs by	22,517,146.30	18,676,507.41
type (due to) – other	1,368,335.36	2,608,983.75
	1,368,335.36	2,608,983.75
TOGETHER	163,054,811.52	137,967,496.73

Note 30

Cost circle settlement data

	2025	2024
I. Changes in settled costs +/-	0.00	0.00
II. Change in inventories, products and accrued expenses +/-	567,602.29	1,102,331.56
1. Finished products 2.	0.00	0.00
Semi-finished products and work in progress	567,602.29	1,102,331.56

Machine Translated by Google

Note 30

Cost circle settlement data - continued from the previous page

	2025	2024
3. Accruals	0.00	0.00
III. Cost of production sold	163,054,811.52	137,967,496.73
– cost of production of products sold – general	147,669,894.34	126,203,078.11
and administrative costs IV.	15,384,917.18	11,764,418.62
Value of goods sold	0.00	32,626.96

Note 31

Other operating income

	2025	2024
I. Released reserves (due to)	0.00	0.00
- different	0.00	0.00
II. Other, including:	1,259,993.38	556 226.33
1) reversal of write-offs for receivables 2) received costs of	0.00	137,082.72
litigation 3) expired liabilities 4) refunded,	47,140.20	0.00
written-off taxes, insurance	22,292.52	0.00
premiums	175,618.26	9,061.10
5) revenues from the disposal of non-financial fixed assets	690,094.80	121,953.82
6) re-invoices	8,730.60	354.20
7) other	232,479.37	200 327.83
8) due to termination of the operating lease agreement	0.00	71,922.67
9) compensation	83,637.63	15,523.99
11) revenues from the sale of materials	0.00	0.00
Other operating income TOTAL	1,259,993.38	556 226.33

Note 32

Other operating costs

	2025	2024
I. Reserves created (due to)	0.00	0.00
II. Other, including:	3,343,076.82	412,692.06
1) write-down of receivables 2) litigation	841,465.66	0.00
costs 3) depreciation write-offs on	0.00	0.00
the goodwill of Soletc Services Sp. z o. o. 4) overdue receivables 5) re-	2,051,023.20	0.00
invoices 6) compensation,	0.00	0.00
penalties,	0.00	0.00
fees, refunds 7) shortage costs 8) other	114,895.77	146,939.15
	0.00	0.00
	335,692.19	265,752.91
9) value of materials sold	0.00	0.00
Other operating costs TOTAL	3,343,076.82	412,692.06

Comment:

Income and expenses arising from write-downs of receivables are presented on a per-balance basis.

Note 33

Selected financial income

	2025	2024
I. Total financial income from dividends and profit sharing II. Total financial	0.00	0.00
income from interest	59,905.94	93,009.87
1) due to loans granted	0.00	72,512.19
a) from related entities, including:	0.00	72,512.19
– from subsidiaries	0.00	72,512.19
b) from other units	0.00	0.00
2) remaining interest	59,905.94	20,497.68
a) from related entities, including: b)	0.00	0.00
from other entities III. Other	59,905.94	20,497.68
financial income, total 1) positive	3,796.42	1,475,681.80
exchange rate differences	0.00	1,235,083.96
– completed	0.00	1,235,083.96
2) released reserves (due to)	0.00	0.00
3) other, including:	3,796.42	240,597.84
– sureties and guarantees granted	0.00	240,597.84
- other	3,796.42	0.00

Comment:

Exchange rate differences are recognized in the persaldo profit and loss account, i.e. as of December 31, 2025, under financial costs in the amount of PLN 209,116.68 (as of December 31, 2024, under financial costs in the amount of PLN 290,527.05).

Machine Translated by Google

Note 34

Selected financial costs

	2025	2024
I. Total financial costs due to interest 1) on loans	609,606.02	530 326.03
and borrowings a) to related	609,606.02	337,994.38
entities, including:	303,073.81	304,051.88
– for the partner	0.00	304,051.88
b) for other entities 2)	306,532.21	33,942.50
other interest	0.00	192,331.65
a) for related entities, including:	0.00	0.00
b) for other units	0.00	192,331.65
II. Total other financial costs	247,906.81	1,543,907.22
1) negative exchange rate differences	209 116.68	1,525,611.01
– completed	209 116.68	1,525,611.01
– unrealized	0.00	0.00
2) reserves created (due to) 3)	0.00	0.00
other, including:	38,790.13	18,296.21
– costs related to the disposal of financial assets	0.00	0.00
– other financial costs	38,790.13	6,187.62
– bank guarantee costs	0.00	12,108.59

Comment:

Exchange rate differences are recognized in the persaldo profit and loss account, i.e. as of December 31, 2025, under financial costs in the amount of PLN 209,116.68 (as of December 31, 2024, under financial costs in the amount of PLN 290,527.05).

Note 35

Reserve status

	State on beginning of the period	Increases	Use	Solution	Status at the end period
1. Due to deferred income tax	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. For pension and similar benefits, including: a) long-	790,397.06	209 248.32	155,538.48	0.00	844 106.90
term b) short-term	658,301.12	14,131.48	0.00	0.00	672,432.60
3. Other provisions,	132,095.94	195 116.84	155,538.48	0.00	171,674.30
including: a) long-term b) short-	2,891,378.44	2,359,651.66	2,748,313.14	0.00	2,502,716.96
term	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	2,891,378.44	2,359,651.66	2,748,313.14	0.00	2,502,716.96
-examination of the	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
report -unused leave	1,758,805.62	1,996,531.66	1,758,805.62	0.00	1,996,531.66
-salaries, bonuses	80,526.80	363 120.00	80,526.80	0.00	363 120.00
-delegations	11,774.40	0.00	11,774.40	0.00	0.00
-expected losses	795,271.62	0.00	795,271.62	0.00	0.00
– costs of court proceedings	245,000.00	0.00	101,934.70	0.00	143,065.30
Together	3,681,775.50	2,568,899.98	2,903,851.62	0.00	3,346,823.86

Note 36

List of active and accrued expenses

	2025	2024
Long-term accruals, including:	818,295.00	955 131.00
1. Deferred tax assets, including:	818,295.00	955 131.00
– resulting from other negative temporary differences, including (please specify the largest):	818,295.00	955 131.00
2. The difference between the value of financial assets received and the total obligation to pay for them:	0.00	0.00
3. Other	0.00	0.00
Short-term prepaid expenses (prepaid), including:	1,853,842.07	4,376,470.36
1. Personal and property insurance policies 2. Prepaid	202,823.93	129,220.97
rent	115,606.37	130,530.67
3. membership fees	578.92	582.85
4. access to portals	0.00	0.00
5. fuel, accessories, car wash, road tolls	41,826.74	16,309.42
6. other	188,061.78	141 116.75
7. other (advertising services package, English)	0.00	0.00
8. Navision and other	23,756.14	24,939.48
licenses 9. Work in	1,281,188.19	3,933,770.22
progress Accruals, including: 3. Deferred income,	0.00	0.00
including:	0.00	0.00
b) short-term, including:	0.00	0.00
- other	0.00	0.00

Machine Translated by Google

Note 37

Changes in intangible assets

	Costs completed wash developmental	Goodwill Copyright	property, related rights, licenses and concessions	Rights to inventions, patents, characters freight, patterns utility and ornamental	Software computers	Others, including know-how	Together
Gross value at the beginning of the period	0.00	0.00	69,504.94	0.00	721,304.01	0.00	790 808.95
Increases, including:	0.00	13,549,689.74	0.00	0.00	0.00	0.00	13,549,689.74
– acquisition	0.00	13,549,689.74	0.00	0.00	0.00	0.00	13,549,689.74
Reductions, including:	0.00	3,418,371.99	0.00	0.00	0.00	0.00	3,418,371.99
Gross value at the end of the period	0.00	10,131,317.75	69,504.94	0.00	721,304.01	0.00	10,922,126.70
Depreciation at the beginning of the period	0.00	0.00	69,504.94	0.00	721,304.01	0.00	790 808.95
Total depreciation at the end of the period	0.00	0.00	69,504.94	0.00	721,304.01	0.00	790 808.95
Impairment losses at the beginning period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Impairment losses at the end of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Net book value at the beginning of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Net book value at the end of the period	0.00	10,131,317.75	0.00	0.00	0.00	0.00	10,131,317.75
Wear rate from initial value (%)	0.00	0.00	100.00	0.00	100.00	0.00	7.00

Note 38

Changes in fixed assets

	Land	Law perpetual use land	Buildings and buildings and being a separate owned premises and rights to the premises	Machines and devices	Means transport	Other funds permanently	Together
Gross value at the beginning of the period	0.00	999,456.30	5,708,490.69	13,983,298.38	8,375,633.54	17,536,096.51	46,602,975.42
Increases, including:	0.00	0.00	13,430.00	3,602,013.85	2,214,235.05	460 115.98	6,289,794.88
– acquisition	0.00	0.00	13,430.00	3,602,013.85	2,214,235.05	460 115.98	6,289,794.88
Reductions, including:	0.00	0.00	0.00	147,047.14	257,421.44	841,996.82	1,246,465.40
– liquidation	0.00	0.00	0.00	147,047.14	257,421.44	841,996.82	1,246,465.40
Gross value at the end of the period	0.00	999 456.30	5,721,920.69	17,438,265.09	10,332,447.15	17,154,215.67	51,646,304.90
Depreciation at the beginning of the period	0.00	0.00	4,464,925.28	10,313,979.87	4,299,568.06	11,140,641.76	30,219,114.97
Current amortizations – increases	0.00	0.00	85,225.29	2,205,225.35	2,305,199.10	1,747,062.88	6,342,712.62
Reductions, including:	0.00	0.00	0.00	147,047.14	255,064.57	841 729.72	1,243,841.43
– liquidation	0.00	0.00	0.00	147,047.14	255,064.57	841 729.72	1,243,841.43
End-of-period write-off	0.00	0.00	4,550,150.57	12,372,158.08	6,349,702.59	12,045,974.92	35,317,986.16
Impairment losses at the beginning period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Impairment losses at the end of the period	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Net book value at the beginning of the period	0.00	999,456.30	1,243,565.41	3,669,318.51	4,076,065.48	6,395,454.75	16,383,860.45
Net book value at the end of the period	0.00	999,456.30	1,171,770.12	5,066,107.01	3,982,744.56	5,108,240.75	16,328,318.74
Wear rate from initial value (%)	0.00	0.00	80.00	71.00	61.00	70.00	68.00

Note 39

The value of land in perpetual usufruct

Content (plot number, address)	Surface (m2)	State on beginning of the year rotary	Changes in status during the year rotary		Status at the end year rotary
			Increases	Reductions	
Lands in perpetual usufruct		999,456.30	0.00	0.00	999,456.30

Note 40

The cost of producing fixed assets under construction, including interest and exchange rate differences increasing the cost of producing fixed assets under construction

	2025	2024
Cost of production of fixed assets under construction in the financial year, excluding interest and exchange rate differences	0.00	232,774.70
TOGETHER	0.00	232,774.70

Note 41

Expenditures on non-financial fixed assets incurred in the last year and planned for the next year, including expenditures on environmental protection

Details according to the contractually agreed repayment period	2025	2024
Total costs incurred in the reporting period, including:	17,377,313.08	7,756,442.08
Acquisition of intangible assets	13,549,689.74	0.00
Purchase of fixed assets, including:	3,827,623.34	7,523,667.38
– for environmental	0.00	0.00
protection Fixed assets under	0.00	232,774.70
construction, including: – for environmental protection	0.00	0.00
Real estate and legal investments	0.00	0.00
Costs planned for the next period	5,005,000.00	5,259,830.00

Machine Translated by Google

Note 41

Expenditures on non-financial fixed assets incurred in the last year and planned for the next year, including expenditures on environmental protection - continued from the previous page

Details according to the contractually agreed repayment period of 2025		2024
Acquisition of intangible assets	242,500.00	0.00
Acquisition of fixed assets, including:	4,762,500.00	5,259,830.00
– for environmental protection	0.00	0.00

Note 42

Supplies

	2025	2024
Materials	1,521,664.33	1,241,844.08
Semi-finished products and work in progress	1,870,608.85	1,303,006.56
Finished products	0.00	0.00
Goods	0.00	0.00
Advances on deliveries	3,126.42	22,602.00
TOGETHER	3,395,399.60	2,567,452.64

Note 43

Information on the merger of entities using the acquisition method during the reporting period

On January 2, 2025, a merger took place between Muehlhan Poslka Sp. z o.o. and Soltec Services Sp. z o.o. with its registered office: until October 3, 2024: Lisia Grobla Street, No. 7, room 3, 80-860 Gdaÿsk, from October 3, 2024: Andruszkiewicza Street 5, 80-601 Gdaÿsk, under the KRS number 0000251413; NIP: 2040001900; REGON: 220581469.
The date of entry of the merger into the National Court Register is January 2, 2025, entry number in register item 73.

The merger took place pursuant to Article 492 § 1 item 1 of the Commercial Companies Code in conjunction with Article 516 § 6 of the Commercial Companies Code by transferring all assets of the acquired company, Soltec Services Sp. z o.o., to the acquiring company, Muehlhan Polska Sp. z o.o. The acquiring company held 100% of the shares in the acquired company, therefore the merger took place without an increase in the company's share cap

Soltec Services Sp. z o.o. operated as a service provider, providing services in the construction of new vessels and various steel and aluminum structures. It worked primarily in shipyards in Germany and Poland.

The merger was settled using the purchase method pursuant to Article 44b item 1 of the Accounting Act.
At the time of the acquisition, the balance sheet items of the acquired company were as follows:
- total assets PLN 11,399,286.16.
- liabilities and provisions for liabilities PLN 11,164,766.42.
- equity capital PLN 234,519.74.

As a result of the acquisition of Soltec Services Sp. z o.o. by Muehlhan Polska Sp. z o.o., goodwill was created, constituting a positive difference between the purchase price (PLN 12,930 million) and the fair value of the acquired net assets, determined as at the date of taking control (PLN 2,675 million).

The purchase price included both an unconditional payment and a contingent payment, contingent upon the satisfaction of certain conditions set forth in the purchase agreement within a specified measurement period. The contingent payment, which was part of the purchase price, was measured as of the acquisition date based on Management's best estimate of the amount that was likely to be paid in light of the terms of the purchase agreement and information available at that date, in accordance with applicable accounting principles and the principle of prudence.
The goodwill resulting from the above therefore also includes expected future economic benefits, the materialisation of which is partially dependent on the realisation of the assumptions adopted when calculating the contingent payment.

As of the acquisition date, the company's value was determined at PLN 10,255 million. The sources of economic benefits include, in particular:
- established market position of the acquired entity,
- existing customer base and long-term business relationships,
- operational and cost synergy effects,
- operational know-how and team competences.

Goodwill is subject to amortization using the straight-line method over a period of five years, beginning in the month following the month in which it was recorded. The amortization period was determined taking into account the expected period of obtaining economic benefits resulting from the acquisition and the planned horizon for utilizing the acquired economic potential.
The Management Board has adopted a cautious amortization period to avoid excessively extending the goodwill amortization period. The adopted period reflects a realistic horizon for obtaining economic benefits, without assuming their perpetual nature.

At each balance sheet date, the Company assesses whether there is any indication of impairment of goodwill.
As a result of the merger, the following balance sheet items of the Company changed significantly:

Fixed assets
- increase in intangible assets due to the recognition of goodwill,
- increase in tangible fixed assets acquired as part of the merger (e.g. fixed assets, fixed assets under construction).

Current assets
- receipt of inventories, trade receivables and cash of the acquired entity,
- changes in the structure of receivables resulting from the acquisition of a customer portfolio.

Obligations
- taking over trade liabilities and other operating liabilities of the acquired entity,
- recognition of contingent liabilities/provisions, provided that the criteria for their recognition have been met.

Equity capital
- change in the equity structure as a result of the merger settlement,
- recognition of goodwill as a fixed asset.

The merger had a significant impact on the following profit and loss account items:
- sales revenues - taking into account the revenues generated by the acquired entity from the date of acquisition,
- operating costs - covering the operating costs of the acquired entity, including employee costs, subcontractor costs and material costs,
- depreciation - increase in depreciation related to the recognition of acquired fixed assets and goodwill,

The financial results of the acquired entity were included in the Company's profit and loss account from the date of the merger in accordance with applicable accounting principles. Results for the period between the acquisition of control and the merger were included in the retained earnings.

Machine Translated by Google

Note 44

Mistakes made in previous years

During the fiscal year ended December 31, 2025, the following error made in 2024 was corrected:

1. Valuation of the second tranche of payment for shares of Soltec Services Sp. z o.o., which was due to a calculation error overstated by PLN 5,887,599.47.

The error was corrected by writing:

Short-term liabilities: i) other ICs
Short-term financial assets in related entities: a) shares or stocks of MA

The correction was made retrospectively.
Comparative data, i.e. for the financial year ended 31 December 2024, have been made comparable, as presented in the balance sheet.

Note 45

Explanations to the Cash Flow Statement and Note 22

Cash Flow Statement

Cash reconciliation shows the difference resulting from the acquisition of cash with the entity acquired as part of a business combination during the reporting period.
This acquisition was part of a non-cash transaction and, in accordance with accounting principles, was not presented as a cash flow in the cash flow statement, but it affected the cash balance shown in the balance sheet as at the end of the reporting period.

Note 22

The change in the Cash Flow Statement will not correspond to the actual change in the balance sheet due to the exclusion of the values acquired from Soltec Services Sp. z o. o. in result of the connection.
The differences are presented below:

Goodwill PLN 10,255,115.91
Fixed assets PLN 623,652.93
Short-term receivables PLN 9,711,360.19
Short-term financial assets: shares (-) PLN 12,463,603.53
Short-term prepayments PLN 308,731.24
Profit (loss) from previous years PLN 2,520,679.08
Provisions for liabilities (-) PLN 877,589.23
Short-term liabilities:
- towards related entities due to deliveries and services (-) PLN 2,419,320.46
- towards related entities: other (-) PLN 3,000,000.00
- towards other entities: other financial (-) PLN 197,816.22
- towards other entities due to deliveries and services (-) PLN 1,921,283.22
- due to taxes, customs duties, insurance and other benefits (-) PLN 1,707,221.92
- due to remuneration (-) PLN 1,067,106.85
- other (-) PLN 73,243.19

Done at SZCZECIN **(place)** **on the day of** 28/04/2026 **(date)**

Małgorzata Mikÿaszewicz

(surname and first name, signature of the person responsible for keeping the books accounting)

Adam Zaczeniuk - President of the Management Board

Machine Translated by Google

Appendix No. 2 to the financial statements as at 31/12/2025

REVENUE, COSTS AND RESULTS FROM CONSTRUCTION CONTRACTS FOR THE CURRENT REPORTING PERIOD

No.	Indication contracts and ordering party	The amount of revenue initially established in contract	Changes in revenue (annexes to contracts)	Total amount of revenue from the contract	Contract costs incurred to date balance sheet	Costs remaining until completion contracts	Estimated total contract costs	Estimated result of the contract	Condition advanced tion as at the balance sheet date	Sum sums received h advances	Amount of detained
1.		32,876,351.11		32,876,351.11	12,948,929.51	13,506,036.73	26,454,966.24	6,421,384.86	x		

SETTLEMENT OF CONSTRUCTION CONTRACTS AT THE END OF THE CURRENT REPORTING PERIOD

No.	Indication contract and the ordering party	Contract costs incurred to date balance sheet	Profits recognised to date balance sheet	Losses recognized up to the balance sheet date (-)	Revenues for work performed recognized cumulatively to the balance sheet date	Invoiced revenues to the day balance sheet	Receivables uninvoiced for the day balance	Accrued income settlements as at the balance sheet date
1.		12,948,929.51	2,817,428.06		15,766,357.57	14,538,954.92	1,227,402.65	0.00

REVENUE, COSTS AND RESULTS FROM CONSTRUCTION CONTRACTS FOR THE PREVIOUS REPORTING PERIOD

No.	Indication contract and the ordering party	Sum revenue initially agreed in the contract	Changes in revenue (annexes to contracts)	Total revenue from contracts	Contract costs incurred to the balance sheet date	Remaining costs implementation of the contract	Estimated total costs contracts	Estimated result from contracts	Condition advanced wania on balance sheet date	Sum sums received h advances	Amount of detained
1.		45,487,008.88		45,487,008.88	22,147,865.79	19,237,816.61	41,385,682.40	4,101,326.47	x		

SETTLEMENT OF CONSTRUCTION CONTRACTS AT THE END OF THE PREVIOUS REPORTING PERIOD

No.	Indication of the contract and the ordering party	Contract costs incurred to balance sheet date	Profits recognised to the balance sheet date	Losses recognised to date balance sheet (-)	Revenues for work performed recognized cumulatively to date balance sheet	Invoiced revenues until the balance sheet date	Receivables uninvoiced as at the balance sheet date	Passive settlement of revenues as of balance
1.		22,147,865.79	1,242,860.29		23,390,726.09	19,463,878.48	3,926,847.61	0.00

Machine Translated by Google

Report on activities

Muehlhan Polska Sp. z o. o.

Year 2025

AND.	**The course of the Company's activities and economic situation**
II.	**Supply**
III.	**Investments**
IV.	**Finances**
V.	**Financial analysis**
VI.	**Personal and social matters**
VII.	**Environmental protection**

Muehlhan Polska Spóÿka z o. o.

ul. Bronowicka 27, PL-71-012 Szczecin

Branch in Gdaÿsk

Andruszkiewicza Street 5, PL-80-601 Gdaÿsk

NIP: PL 8510207075, KRS – No. 0000038533,

District Court Szczecin

Share capital PLN 13,842,162

Machine Translated by Google

I. Course of business and economic situation of the Company

For Muehlhan Polska, 2025 was another year of continued operations in the shipbuilding, renewable energy, industry and infrastructure markets.

One of the key events in last year's calendar was the merger with Soltec Services, in which Muehlhan Polska acquired a 100% stake in May 2024. The merger took place on January 2, 2025. The integration processes ran smoothly. As a result, revenues increased significantly compared to 2024, the company also recorded an improvement in its financial results and optimized its fixed cost structure.

As a result of the integration, steel services became the dominant domain of Muehlhan Polska's activities, ranking ahead of anti-corrosion services in terms of revenue volume.
and scaffolding. The customer base, particularly in Germany, has significantly diversified, which has fostered revenue generation and greater efficiency in the use of internal resources.

As in previous years, the Company generated most of its revenues on foreign markets.
As a result of the merger with Soltec Services, the company's share of the German market, already its largest in recent years, increased further. The company also continued its operations in the Netherlands, Belgium, and Denmark. The Tricity and Szczecin remained its primary geographic centers for business in the country.

In 2026, Muehlhan Polska intends to continue operating in its core business areas, both in terms of the type of services provided and its geographic reach.
Muehlhan Polska's top priorities will be continued growth, both organically and through acquisitions. Despite the tense geopolitical situation and related macroeconomic turmoil, the company expects stable demand for its services, particularly given the changes taking place in the energy and defense sectors.

Revenues from product sales in thousands of PLN

	execution 2025	**2025 plan**	**realization [%]**
with unrelated entities	156 260	169 734	92%
with related entities	18,576	16,605	112%
Together	**174 836**	**186 339**	**94%**

Machine Translated by Google

Revenues from product sales by branch in thousands of PLN

	execution 2025	**2025 plan**	**realization [%]**
Activity anti-corrosion	61 323	73,352	77%
Steel business	104 306	103 549	101%
Activity scaffolding	7,278	9,438	84%
Other activities	1,929	0	-
Together	**174 836**	**186 339**	**94%**

Distribution of sales revenues in PLN thousands

Country	**2025**	**participation [%]**
Poland	54 926	31%
Germany	89 018	51%
Netherlands	8,722	5%
Belgium	10,953	6%
Denmark	8,995	5%
Revenues in branches	2 222	
Denmark	2 222	1%
Together	**174 836**	**100%**

II. Supply

The level of purchases in 2025 amounted to PLN 7,081 T. Expenditures in this area mainly consisted of purchasing protective clothing and health and safety materials for our employees, steel, technical gases and materials used in production processes (filters, grinding discs, solvents,
masking materials, tools, spare parts for equipment, etc.).

III. Investments

Investments completed in 2025 amounted to PLN 6,290 and included:

- equipment for providing anti-corrosion services (sandblasters, painting units, metallization devices, pressure tanks, compressors – 120 TPLN
- scaffolding – 175 TPLN

Machine Translated by Google

- adaptation of the building – reconstruction of the KOGA 13 TPLN rooms
- photovoltaic installation – PLN 1,478
- containers – 13 TPLN
- equipment for the provision of steel services – welding equipment, compressor – 805 TPLN
- computer sets, laptops – 98 TPLN
- vehicles – PLN 1,126, including:

a) PLN 764 T fleet used for business activities on the basis of concluded operating lease agreements, which, in accordance with the Accounting Act, are treated and presented as financial leasing

b) 362 TPLN fleet purchased from the company's current assets

- fixed assets taken over from Soltec Services Sp. z o. o. – PLN 2,462

IV. Finance

In 2025, with respect to write-downs of receivables, the company:

a) used deductions in the amount of PLN 219
b) increased write-offs by PLN 1,478

Receivables from our main customers were largely collected on time.

The Company's Management Board continually monitors and reviews its financial risk management policies. During the period described, the Company was fully capable of meeting its obligations and, at this stage, does not anticipate any significant threats that could increase the risk of losing the ability to meet its obligations to public institutions, employees, and external suppliers of goods and services.

The company has signed an agreement with a bank for a multi-product line of credit worth PLN 8 million. In 2025, the funds under the line were used for ongoing operations and as a tool to secure claims arising from signed agreements in the form of self-guarantees. As of December 31, 2025, the guarantee amount was PLN 1,266,000.

The company also uses external financing by concluding operating lease agreements for the acquisition of the fleet.

The risk related to exchange rate fluctuations is limited as the company has both receivables and liabilities in foreign currencies.

Machine Translated by Google

V. Financial analysis

	2025	2024
Net revenues from the sale of products, goods, and materials	174,836,254.38	144,651,233.25
Profit (loss) from operating activities	9,698,359.42	6,794,643.83
Gross profit (loss)	8,904,548.95	6,289,102.25
Net profit (loss)	4,817,606.36	3,933,654.80
Net flows	8,106,922.34	- 3,527,744.52
Total assets	64,011,847.91	78,268,581.86
Long-term liabilities	1,660,849.59	2,019,271.13
Short-term liabilities	26,171,404.32	40,664,343.57
1. Cash to assets ratio: (cash / total assets) x 100%	14.89%	1.82%
2. MPL's current liabilities burden ratio: (current liabilities / total liabilities) x 100%	40.89%	51.95%

VI. Personal and social matters

As of December 31, 2025, the Company employed 361 people, including 38 white-collar workers and 323 construction managers and direct production workers (including 17 people employed under civil law contracts).

We continuously conduct training aimed at improving the professional qualifications of our staff.

The costs of training and courses in 2025 amounted to PLN 175,383.

Occupational health and safety – in 2025 the accident frequency rate WW = 25.37

Total number of recorded accidents: 9 MPL employees (plus 1 subcontractor employee).

Average employment excluding people doing homework, on unpaid leave and parental leave in 2025: 336.34.

Machine Translated by Google

VII. Environmental protection

Activities that pose an increased environmental burden, such as atmospheric emissions and waste generation, are conducted under special supervision. Anti-corrosion work is considered particularly burdensome.

Within the environmental management system, environmental aspects have been identified, associated risks assessed, and actions designed to mitigate adverse environmental impacts have been defined. A process for identifying legal requirements in the area of environmental management and assessing compliance with these requirements has been established.

Based on the assessment of environmental aspects, it was determined that increased environmental risks are associated with anti-corrosion works, in particular: VOC emissions into the air and the generation of hazardous waste.

The company has environmental decisions:

- emission permit (Decision No. WOÿr-VII.6225.3.2023.JC of June 21, 2023 on the permit for the release of gases and dust into the air)

- permit for waste generation (Decision No. WOÿr-VII.6221.6.2021.LR of August 18, 2023 on a permit for waste generation as a result of the operation of the installation).

The above permits cover the production of steel structures - welding, assembly and grinding works, as well as anti-corrosion works carried out in the production hall at ul. Bronowicka 27.

Main waste stream from the area:

- construction of steel structures means that metal waste (e.g. steel) is recyclable,

- anti-corrosion works include packaging waste contaminated with hazardous chemicals and paint and varnish waste.

The main sources of dust emissions into the air are anti-corrosion and welding works and emissions from means of transport.

All waste related to the company's operations is transferred to authorized recipients with appropriate environmental permits for waste processing.

In accordance with legal requirements and the terms of environmental permits, the consumption of production raw materials and the volume of emissions and waste generated are monitored.
Records of waste generated are kept via the national BDO database.

As part of emergency preparedness, the following documents apply: Fire Safety Instructions, Explosion Hazard Assessments and Explosion Protection Document.

Machine Translated by Google

Compliance of operational activities with legal requirements and the requirements of the implemented management system is monitored during regular health and safety inspections conducted by the Health and Safety Department and during periodic internal audits.

The company has prepared and submitted the required annual reports for 2025 to the environmental supervision authorities.

In 2025, the conditions of environmental decisions were met – the company did not exceed the permissible levels of air emissions and the permissible volumes of waste generated.

Since August 2023, the company has been operating its own 50 kWp photovoltaic installation. In the second half of 2025, a 300 kWp photovoltaic installation began operation.

Szczecin, April 28, 2026

Management:

Machine Translated by Google

Grant Thornton Polska PSA
Archbishop Antoni Baraniak Street 88 E
61-131 Poznan
Poland

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Independent Report certified auditor from the annual survey financial statements

For the Partners of Muehlhan Polska limited liability company

Opinion

We have audited the annual financial statements of Muehlhan Polska Sp. z o. o. (the Company) with its registered office in Szczecin at 27 Bronowicka Street, which comprise the introduction to the annual financial statements, the balance sheet as of December 31, 2025, the profit and loss account, the statement of changes in equity, and the cash flow statement for the financial year ended on that date.
and additional information and explanations.

In our opinion, the attached annual financial statements:

- presents a reliable and clear picture of the Company's assets and financial situation as at 31 December 2025 and its financial result and cash flows for the financial year ended on that date in accordance with the provisions of the Accounting Act of 29 September 1994 (Accounting Act) and the adopted accounting principles (policy),
- was prepared on the basis of properly maintained accounting records,
- is consistent, in terms of form and content, with the legal provisions applicable to the Company and the provisions of the Company's articles of association.

Basis for opinion

We conducted our research in accordance with:

- the Act of 11 May 2017 on statutory auditors, audit firms and public supervision (Act on statutory auditors) and
- National Auditing Standards in the wording of the International Standards on Auditing adopted by resolutions of the National Council of Statutory Auditors and the Council of the Polish Audit Oversight Agency (KSB).

Our responsibilities under these standards are further described in *the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Annual Financial Statements section of our report.*
We are independent of the Company in accordance with *the International Code of Ethics for Professional Accountants* (including *the International Independence Standards)* of the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) adopted by resolution of the National Council of Certified Public Accountants as

Grant Thornton Polska Simple joint-stock company. Audit firm no. 4055.
Management Board: Jan Letkiewicz – President of the Management Board, Jolanta Jackowiak – Vice-President of the Management Board, Dariusz Bednarski – Vice-President of the Management Board, Edward Nieboj – Vice-President of the Management Board, Tomasz Wróblewski – Vice-President of the Management Board. Registered office address: 61-131 Poznaý, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882.
Bank account: 31 1090 1476 0000 0001 3554 7340. District Court Poznaý – Nowe Miasto and Wilda in Poznaý, 8th Commercial Division, KRS number 0001002477.

Machine Translated by Google

the principles of professional ethics for certified public accountants and other ethical requirements applicable to audits of financial statements in Poland. 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.

Responsibility of the Company's Management Board for the annual financial statements

The Company's Management Board is responsible for preparing, based on properly maintained accounting records, the annual financial statements that present a true and fair view of the Company's assets and financial position, financial results, and cash flows in accordance with the Accounting Act, the implementing regulations issued thereunder, the adopted accounting principles (policies), and other applicable laws, as well as the Company's articles of association. The Company's Management Board is also responsible for internal auditing, which it deems necessary for the preparation of the annual financial statements.
financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

When preparing the annual financial statements, the Company's Management Board is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, if applicable, matters relating to going concern and for adopting the going concern basis, except where the Management Board either intends to liquidate the Company or discontinue operations or has no viable alternative to liquidation or discontinuation.

Pursuant to the Accounting Act, the Company's Management Board is obliged to ensure that the annual financial statements meet the requirements set out in the Accounting Act.

The auditor's responsibility for auditing the annual financial statements

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

The scope of the audit does not include assurance as to the future profitability of the Company or the effectiveness or efficiency of the management of its affairs by the Company's Management Board currently or in the future.

During an audit in accordance with the KSB, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism, and:

- we identify and assess the risks of material misstatement of the annual financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures that respond 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 the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management;
- we assess the appropriateness of the Company's Management Board's adoption of the going concern assumption and, based on the audit evidence obtained, whether there is a significant uncertainty related to the events

© Grant Thornton. All rights reserved.

Machine Translated by Google

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 annual 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 be a going concern;

- we evaluate the overall presentation, structure and content of the annual financial statements, including disclosures, and whether the annual financial statements present the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance, among other things, 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.

Other information, including a report on activities

Other information includes a report on the Company's activities for the financial year ended December 31, 2025
The Management Board of the Company is responsible for preparing the report on the Company's activities in accordance with the Accounting Act and other applicable legal regulations. Furthermore, the Management Board of the Company is obligated to ensure that the report on activities meets the requirements provided for in the Accounting Act.

Our opinion on the annual financial statements does not cover the management report, and we do not provide any form of assurance thereon under the National Audit Standards. In connection with our audit of the annual financial statements, our responsibility is to read the management report and, in doing so, consider whether it is materially inconsistent with the annual financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on our work, we identify material misstatements in the management report, we are obligated to disclose this in our audit report. Our responsibility, in accordance with the requirements of the Statutory Auditors Act, is also to issue an opinion on whether the management report has been prepared in accordance with the regulations and whether it is consistent with the information included in the annual financial statements.

In our opinion, the report on activities has been prepared in accordance with applicable regulations, i.e., in accordance with the provisions of Article 49 of the Accounting Act, and is consistent with the information contained in the attached annual financial statements. Furthermore, we declare that, based on our knowledge of the Company and its environment obtained during our audit of the annual financial statements, we have identified no material misstatements in the report on activities.

Justyna Komer-Fabiÿ

Certified Auditor No. 10964
The key statutory auditor conducting the audit on behalf of
Grant Thornton Polska Simple joint-stock company,
Poznaÿ, ul. Archbishop Antoniego Baraniaka 88 E, audit firm no. 4055

Poznaÿ, April 30, 2026.

© Grant Thornton. All rights reserved.

BEIERHOLM
VI SKABER BALANCE

MSI Group ApS

Grusbakken 18, 2820 Gentofte
CVR-nr. / CVR no. 33 23 89 59

Årsrapport for 2024
Annual report for 2024

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 09.04.25

Peter Wilhelmsen
Dirigent

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

GODKENDT
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Vi er et uafhængigt medlem af
det globale rådgivnings- og revisionsnetværk

København
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg

Tel. 39 16 76 00
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Indholdsfortegnelse
Table of contents

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12 - 13
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	14
Noter Notes	15 - 26

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

Selskabsoplysninger m.v.
Company information etc.

Selskabet
The company

MSI Group ApS
Grusbakken 18
2820 Gentofte
Hjemsted / Registered office: Gentofte
CVR-nr. / CVR no.: 33 23 89 59
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Peter Wilhelmsen
Tommy Meier Paulsen

Revision
Auditors

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

Ledelsespåtegning
Statement by the Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for MSI Group ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 for MSI Group ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.24 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.24 - 31.12.24.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Gentofte, den 9. april 2025
Gentofte, April 9, 2025

Direktionen
Executive Board

Peter Wilhelmsen

Tommy Meier Paulsen

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejeren i MSI Group ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MSI Group ApS for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of MSI Group ApS

Opinion

We have audited the financial statements of MSI Group ApS for the financial year 01.01.24 - 31.12.24, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including material accounting policy information. The financial statements are 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 31.12.24 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 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' 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.

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 lovgivningen.

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.

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

In connection with our audit of the financial statements, it is 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 by law and regulations.

Based on the work we have performed, we conclude that the management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management's review.

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.

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.

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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.

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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores 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.

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.

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:

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger

- 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

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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.

- 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.

- 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.

- 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.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

- 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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet 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.

- 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.

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

- 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.

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.

- 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.

Søborg, den 9. april 2025
Soeborg, Copenhagen, April 9, 2025

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Michael Lindskov Pedersen

Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34114

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive projektledelse og rådgivning samt forbehandling og maling af skibe og offshore installationer i hele verdenen.

Primary activities

The company's activities comprise in conducting project management and consulting as well as pre-treatment and painting of ships and offshore installations throughout the world.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK 9.753.123 mod DKK 11.668.864 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på DKK 9.868.115.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.24 - 31.12.24 shows a profit/loss of DKK 9,753,123 against DKK 11,668,864 for the period 01.01.23 - 31.12.23. The balance sheet shows equity of DKK 9,868,115.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

Resultatopgørelse
Income statement

Note		2024 DKK	2023 DKK
	Bruttofortjeneste **Gross profit**	**25.924.134**	**26.400.396**
1	Personaleomkostninger Staff costs	-13.861.414	-10.929.661
	Resultat før af- og nedskrivninger **Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses**	**12.062.720**	**15.470.735**
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-199.249	-132.709
	Resultat af primær drift **Operating profit**	**11.863.471**	**15.338.026**
2	Andre finansielle indtægter Financial income	741.892	71.519
	Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	-67.447	0
3	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.069	-372.395
	Resultat før skat **Profit before tax**	**12.536.847**	**15.037.150**
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-2.783.724	-3.368.286
	Årets resultat **Profit for the year**	**9.753.123**	**11.668.864**

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	11.650.000
Overført resultat Retained earnings	9.753.123	18.864
I alt **Total**	**9.753.123**	**11.668.864**

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

Balance
Balance sheet

AKTIVER
ASSETS

Note		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	62.101	10.833
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	192.802	55.189
	Materielle anlægsaktiver i alt **Total property, plant and equipment**	**254.903**	**66.022**
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	674
	Finansielle anlægsaktiver i alt **Total investments**	**0**	**674**
	Anlægsaktiver i alt **Total non-current assets**	**254.903**	**66.696**
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	129.864	0
	Varebeholdninger i alt **Total inventories**	**129.864**	**0**
4	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	876.998	823.084
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	8.513.590	7.399.493
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	4.108.949
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	89.700	80.100
	Andre tilgodehavender Other receivables	152.108	98.503
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	144.781	49.733
	Tilgodehavender i alt **Total receivables**	**9.777.177**	**12.559.862**
	Likvide beholdninger **Cash**	**9.174.037**	**6.200.635**
	Omsætningsaktiver i alt **Total current assets**	**19.081.078**	**18.760.497**
	Aktiver i alt **Total assets**	**19.335.981**	**18.827.193**

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

Balance
Balance sheet

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
	Selskabskapital Share capital	80.000	80.000
	Overført resultat Retained earnings	9.788.115	34.992
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	11.650.000
	Egenkapital i alt **Total equity**	**9.868.115**	**11.764.992**
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.020.565	833.230
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	1.498.999	0
	Selskabsskat Income taxes	2.793.324	3.380.586
	Anden gæld Other payables	2.154.978	2.848.385
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt **Total short-term payables**	**9.467.866**	**7.062.201**
	Gældsforpligtelser i alt **Total payables**	**9.467.866**	**7.062.201**
	Passiver i alt **Total equity and liabilities**	**19.335.981**	**18.827.193**

5 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

6 Nærtstående parter
Related parties

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24 Statement of changes in equity for 01.01.24 - 31.12.24			
Saldo pr. 01.01.24 Balance as at 01.01.24	80.000	34.992	11.650.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-11.650.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	9.753.123	0
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	80.000	9.788.115	0

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

Noter
Notes

	2024 DKK	2023 DKK
1. Personaleomkostninger **Staff costs**		
Lønninger Wages and salaries	11.972.743	9.981.423
Pensioner Pensions	409.444	330.215
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	18.612	13.632
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.460.615	604.391
I alt Total	13.861.414	10.929.661
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	5	6
2. Andre finansielle indtægter **Financial income**		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	315.846	8.229
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	426.046	63.290
I alt Total	741.892	71.519
3. Andre finansielle omkostninger **Financial expenses**		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	754	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	315	372.395
I alt Total	1.069	372.395

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK

4. Igangværende arbejder for fremmed regning
Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	876.998	823.084
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	876.998	823.084

5. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet solidatisk selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders udvalgte faciliteter til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 220.479.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' selected facilities to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 220.479k.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Muehlhan A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Muehlhan A/S.

6. Nærtstående parter
Related parties

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Muehlhan AG, Tyskland.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Muehlhan AG, Tyskland.

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

7. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

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 depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, 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 such assets 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 such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning

INCOME STATEMENT

Gross profit

Gross profit comprises revenue and cost of sales and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

og restværdier:

	Brugs-tid, år	Rest-værdi DKK
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealisationsværdi.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi-dual value DKK
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Impairment losses on financial assets

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af

BALANCE SHEET

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Equity investments in group entreprises

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

If dividends are distributed on equity investments in subsidiaries exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisa-

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

tionsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

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.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Payables

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

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."

Peter Wilhelmsen
Direktion
Serienummer: 70f731f9-525f-4f4f-a17a-a91f8c2cb239
IP: 94.56.xxx.xxx
2025-04-09 13:55:38 UTC

Peter Wilhelmsen
Dirigent
Serienummer: 70f731f9-525f-4f4f-a17a-a91f8c2cb239
IP: 94.56.xxx.xxx
2025-04-09 13:55:38 UTC

Tommy Meier Paulsen
Direktion
Serienummer: f017b370-d06c-45c4-bf30-c8e913afe9b3
IP: 216.128.xxx.xxx
2025-04-10 06:42:05 UTC

Michael Lindskov Pedersen
Beierholm Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 32895468
Revisor
På vegne af: Beierholm
Serienummer: f02970e2-024b-4f8b-a412-c2ca4d8e80b0
IP: 212.98.xxx.xxx
2025-04-10 09:47:06 UTC

Penneo dokumentnøgle: BT21D-YS4QF-EEACI-DCWEI-NZJE0-K6OMG

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

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

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

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

BEIERHOLM
VI SKABER BALANCE

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

MSI Group ApS

Grusbakken 18, 2820 Gentofte

CVR-nr. / CVR no. 33 23 89 59

Årsrapport for 2025

Annual report for 2025

Årsrapporten er godkendt på den ordinære generalforsamling, d. 11.02.26

This annual report has been adopted at the annual general meeting on 11.02.26

Peter Wilhelmsen

Dirigent / Chairman of the meeting

GODKENDT
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Vi er et uafhængigt medlem af
det globale rådgivnings- og revisionsnetværk

København
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg

Tel. 39 16 76 00
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Indholdsfortegnelse
Table of contents

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	13
Noter Notes	14 - 27

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

Selskabsoplysninger m.v.
Company information etc.

Selskabet
The company

MSI Group ApS
Grusbakken 18
2820 Gentofte
Hjemsted / Registered office: Gentofte
CVR-nr. / CVR no.: 33 23 89 59
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Peter Wilhelmsen
Tommy Meier Paulsen

Revision
Auditors

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

Ledelsespåtegning
Statement by the Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 for MSI Group ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.25 - 31.12.25 for MSI Group ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.25 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.25 - 31.12.25.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Gentofte, den 11. februar 2026
Gentofte, February 11, 2026

Direktionen
Executive Board

Peter Wilhelmsen

Tommy Meier Paulsen

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejeren i MSI Group ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MSI Group ApS for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of MSI Group ApS

Opinion

We have audited the financial statements of MSI Group ApS for the financial year 01.01.25 - 31.12.25, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including material accounting policy information. The financial statements are 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 31.12.25 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.25 - 31.12.25 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' 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.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

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.

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores 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.

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.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

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 vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment 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.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-53VA8

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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet 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.

- 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.

- 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.

- 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.

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.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Søborg, den 11. februar 2026
Soeborg, Copenhagen, February 11, 2026

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Michael Lindskov Pedersen

Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34114

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

Resultatopgørelse
Income statement

Note		2025 DKK	2024 DKK
	Bruttofortjeneste **Gross profit**	**29.980.704**	**25.924.134**
2	Personaleomkostninger Staff costs	-15.331.754	-13.861.414
	Resultat før af- og nedskrivninger **Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses**	**14.648.950**	**12.062.720**
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-234.154	-199.249
	Resultat af primær drift **Operating profit**	**14.414.796**	**11.863.471**
3	Andre finansielle indtægter Financial income	697.187	1.283.118
	Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	0	-67.447
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.383.481	-542.295
	Resultat før skat **Profit before tax**	**13.728.502**	**12.536.847**
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-3.036.140	-2.783.724
	Årets resultat **Profit for the year**	**10.692.362**	**9.753.123**

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	9.823.699	0
Overført resultat Retained earnings	868.663	9.753.123
I alt **Total**	**10.692.362**	**9.753.123**

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

Balance
Balance sheet

AKTIVER
ASSETS

Note		31.12.25 DKK	31.12.24 DKK
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	20.750	62.101
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	0	192.802
	Materielle anlægsaktiver i alt **Total property, plant and equipment**	**20.750**	**254.903**
	Anlægsaktiver i alt **Total non-current assets**	**20.750**	**254.903**
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	129.864	129.864
	Varebeholdninger i alt **Total inventories**	**129.864**	**129.864**
5	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	1.772.808	876.998
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	8.467.769	8.513.590
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	32.179	74.569
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	113.500	89.700
	Andre tilgodehavender Other receivables	612.852	152.108
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	107.822	144.781
	Tilgodehavender i alt **Total receivables**	**11.106.930**	**9.851.746**
	Likvide beholdninger **Cash**	**15.469.603**	**9.174.037**
	Omsætningsaktiver i alt **Total current assets**	**26.706.397**	**19.155.647**
	Aktiver i alt **Total assets**	**26.727.147**	**19.410.550**

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

Balance
Balance sheet

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		31.12.25 DKK	31.12.24 DKK
	Selskabskapital Share capital	80.000	80.000
	Overført resultat Retained earnings	10.656.777	9.788.114
	Egenkapital i alt **Total equity**	**10.736.777**	**9.868.114**
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.010.050	3.020.565
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	6.380.810	1.573.568
	Selskabsskat Income taxes	3.059.940	2.793.324
	Anden gæld Other payables	2.539.570	2.154.979
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt **Total short-term payables**	**15.990.370**	**9.542.436**
	Gældsforpligtelser i alt **Total payables**	**15.990.370**	**9.542.436**
	Passiver i alt **Total equity and liabilities**	**26.727.147**	**19.410.550**

6 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

7 Andre forpligtelser
Other commitments

8 Nærtstående parter
Related parties

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs-kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.25 - 31.12.25 Statement of changes in equity for 01.01.25 - 31.12.25				
Saldo pr. 01.01.25 Balance as at 01.01.25	80.000	9.788.114	0	9.868.114
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	-9.823.699	0	-9.823.699
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	10.692.362	0	10.692.362
Saldo pr. 31.12.25 Balance as at 31.12.25	80.000	10.656.777	0	10.736.777

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

Noter
Notes

1. Væsentligste aktiviteter
Primary activities

Selskabets aktiviteter består i at drive projektledelse og rådgivning samt forbehandling og maling af skibe og offshore installationer i hele verdenen.

The company's activities comprise in conducting project management and consulting as well as pre-treatment and painting of ships and offshore installations throughout the world.

	2025 DKK	2024 DKK
2. Personaleomkostninger **Staff costs**		
Lønninger Wages and salaries	14.051.242	11.972.743
Pensioner Pensions	458.665	409.444
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	17.226	18.612
Andre personaleomkostninger Other staff costs	804.621	1.460.615
I alt Total	15.331.754	13.861.414
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	6	5

3. Andre finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	200.270	315.846
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	496.917	967.272
I alt Total	697.187	1.283.118

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

Noter
Notes

	2025 DKK	2024 DKK
4. Andre finansielle omkostninger **Financial expenses**		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	754
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	1.383.481	541.541
I alt Total	1.383.481	542.295

	31.12.25 DKK	31.12.24 DKK
5. Igangværende arbejder for fremmed regning **Work in progress for third parties**		
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	1.772.808	876.998
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	1.772.808	876.998

6. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Muehlhan A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Muehlhan A/S.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

7. Andre forpligtelser
Other commitments

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en opsigelsesvarsel på 6 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 108.

The company has entered into a lease agreement with a notice period of 6 months and total commitment of DKK 108k.

8. Nærtstående parter
Related parties

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Muehlhan AG, Tyskland.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Muehlhan AG, Tyskland.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

9. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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 depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, 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 such assets 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 such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT

Gross profit

Gross profit comprises revenue and cost of sales and other external expenses.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Restværdi DKK
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Residual value DKK
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealisationsværdi.

Impairment losses on financial assets

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

BALANCE SHEET

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Equity investments in group entreprises

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-53VA8

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

If dividends are distributed on equity investments in subsidiaries exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Gældsforpligtelser

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Payables

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

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."

Michael Lindskov Pedersen
Beierholm Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 32895468
Revisor
På vegne af: Beierholm
Serienummer: f02970e2-024b-4f8b-a412-c2ca4d8e80b0
IP: 212.98.xxx.xxx
2026-02-11 11:34:10 UTC

Peter Wilhelmsen
Direktion
Serienummer: 70f731f9-525f-4f4f-a17a-a91f8c2cb239
IP: 91.133.xxx.xxx
2026-02-13 13:34:59 UTC

Peter Wilhelmsen
Dirigent
Serienummer: 70f731f9-525f-4f4f-a17a-a91f8c2cb239
IP: 91.133.xxx.xxx
2026-02-13 13:34:59 UTC

Tommy Meier Paulsen
Direktion
Serienummer: f017b370-d06c-45c4-bf30-c8e913afe9b3
IP: 87.63.xxx.xxx
2026-02-16 09:53:16 UTC

Penneo dokumentnøgle: EISES-ITVHL-EF8AY-16LQ7-CTENE-S3VA8

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

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se **https://eutl.penneo.com**.

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

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

MUEHLHAN CYPRUS LIMITED

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

MUEHLHAN CYPRUS LIMITED

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

CONTENTS

	PAGE
Board of Directors and other officers	1
Independent auditor's report	2 - 4
Statement of financial position	5
Statement of profit or loss and other comprehensive income	6
Statement of changes in equity	7
Cash flow statement	8
Notes to the separate financial statements	9 - 35

BOARD OF DIRECTORS AND OTHER OFFICERS

Board of Directors:	Dimitrios Nalmpantoudis Stylianos Nikolaides Vasilios Botsis
Company Secretary:	Christos Kongorozis
Independent Auditors:	Grant Thornton (Cyprus) Ltd Certified Public Accountants and Registered Auditors 143 Spyrou Kyprianou Avenue Chrysanthou Business Centre P.O. Box 56513 3307 Limassol, Cyprus
Registered office:	Marathovounou, 4B Flat/Office 201 Geri 2202, Nicosia Cyprus
Registration number:	HE 300947

Independent Auditor's Report to the Members of Muehlhan Cyprus Ltd

Grant Thornton (Cyprus) Limited
143 Spyrou Kyprianou Avenue
Chrysanthou Business Centre
3083, Limassol
P.O. Box 56513
3307, Limassol
Cyprus

T +357 25248000
F +357 25344425

linkedin.com/company/grantthorntoncy
facebook.com/grantthorntoncyprus
twitter.com/grantthorntoncy

Report on the Audit of the Separate Financial Statements

Opinion

We have audited the separate financial statements of parent company Muehlhan Cyprus Ltd (the "Company"), which are presented in pages 5 to 35 and comprise the statement of financial position as at 31 December 2024, and the statements of profit or loss and other comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes of the separate financial statements, including material accounting policy information.

In our opinion, the accompanying separate financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2024, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113 relating to separate financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Separate 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 (including International Independence Standards) (IESBA Code) together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the separate financial statements in Cyprus, 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.

Responsibilities of the Board of Directors for the Separate Financial Statements

The Board of Directors is responsible for the preparation of separate financial statements that give a true and fair view in accordance with IFRSs as adopted by the European Union and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of separate financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the separate financial statements, the Board of Directors 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 unless the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Board of Directors is responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Separate Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the separate 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 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 separate financial statements.

Grant Thornton (Cyprus) Limited is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered independently by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.

Independent Auditor's Report to the Members of Muehlhan Cyprus Ltd (continued)

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Separate Financial Statements (continued)

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the separate 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 the Board of Directors.

- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting 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 separate 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 content of the separate financial statements, including the disclosures, and whether the separate financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves a true and fair view.

We communicate with the Board of Directors 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.

Independent Auditor's Report to the Members of Muehlhan Cyprus Ltd (continued)

Other Matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the Company's members as a body in accordance with Section 69 of the Auditors Law of 2017 and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whose knowledge this report may come to.

Polyvios Polyviou
Certified Public Accountant and Registered Auditor
for and on behalf of

Grant Thornton (Cyprus) Ltd
Certified Public Accountants and Registered Auditors

Limassol, 20 June 2025

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

31 December 2024

	Note	2024 €	2023 €
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	8	6,730,828	4,935,534
Investments in subsidiary	9	110,000	110,000
		6,840,828	5,045,534
Current assets			
Inventories	10	928,845	939,147
Trade and other receivables	11	15,393,708	10,726,055
Refundable taxes	18	139,079	449,867
Cash and cash equivalents	12	1,584,610	175,976
		18,046,242	12,291,045
Total assets		24,887,070	17,336,579
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Share capital	13	1,500,000	1,500,000
Other reserves		(35,085)	(35,085)
Retained earnings		5,795,001	5,095,161
Total equity		7,259,916	6,560,076
Non-current liabilities			
Obligations under finance leases	15	376,409	422,232
		376,409	422,232
Current liabilities			
Trade and other payables	17	8,143,593	3,856,497
Borrowings	14	8,606,092	6,072,957
Obligations under finance leases	15	301,060	224,817
Provisions for other liabilities and charges	16	200,000	200,000
		17,250,745	10,354,271
Total liabilities		17,627,154	10,776,503
Total equity and liabilities		24,887,070	17,336,579

On 20 June 2025 the Board of Directors of Muehlhan Cyprus Ltd authorised these separate financial statements for issue.

.....
Dimitrios Nalmpantoudis
Director

.....
Stylianos Nikolaides
Director

The notes on pages 9 to 35 form an integral part of these separate financial statements.

STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME

31 December 2024

	Note	2024 €	2023 €
Revenue	19	**36,266,052**	35,240,091
Cost of sales	20	**(31,265,065)**	(32,200,307)
Gross profit		**5,000,987**	3,039,784
Other operating income	21	**38,795**	200,978
Selling and distribution expenses	22	**(32,726)**	(67,631)
Administration expenses	23	**(3,488,080)**	(2,379,169)
Other expenses	24	**(21,231)**	(5,286)
Operating profit		**1,497,745**	788,676
Finance income	26	**13**	5,863
Finance costs	26	**(511,497)**	(462,694)
Profit before tax		**986,261**	331,845
Tax	27	**(286,421)**	(143,569)
Net profit for the year		**699,840**	188,276
Other comprehensive income		**-**	-
Total comprehensive income for the year		**699,840**	188,276

The notes on pages 9 to 35 form an integral part of these separate financial statements.

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

31 December 2024

	Share capital €	Translation reserve €	Retained earnings €	Total €
Balance at 1 January 2023	1,500,000	(35,085)	4,906,885	6,371,800
Comprehensive income				
Net profit for the year	-	-	188,276	188,276
Total comprehensive income for the year	-	-	188,276	188,276
Balance at 31 December 2023/ 1 January 2024	1,500,000	(35,085)	5,095,161	6,560,076
Comprehensive income				
Net profit for the year	-	-	699,840	699,840
Total comprehensive income for the year	-	-	699,840	699,840
Balance at 31 December 2024	1,500,000	(35,085)	5,795,001	7,259,916

Companies, which do not distribute 70% of their profits after tax, as defined by the Special Contribution for the Defence of the Republic Law, within two years after the end of the relevant tax year, will be deemed to have distributed this amount as dividend on the 31 of December of the second year. The amount of the deemed dividend distribution is reduced by any actual dividend already distributed by 31 December of the second year for the year the profits relate. The Company pays special defence contribution on behalf of the shareholders over the amount of the deemed dividend distribution at a rate of 17% (applicable since 2014) when the entitled shareholders are natural persons tax residents of Cyprus and have their domicile in Cyprus. In addition, the Company pays on behalf of the shareholders General Healthcare System (GHS) contribution at a rate of 2,65%, when the entitled shareholders are natural persons tax residents of Cyprus, regardless of their domicile.

CASH FLOW STATEMENT

31 December 2024

	Note	2024 €	2023 €
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Profit before tax		**986,261**	331,845
Adjustments for:			
Depreciation of property, plant and equipment	8	**1,090,482**	956,765
(Profit)/loss from the sale of property, plant and equipment		**(4,768)**	5,286
Interest income	26	**(13)**	(5,863)
Interest expense	26	**493,022**	436,819
		2,564,984	1,724,852
Changes in working capital:			
Decrease/(increase) in inventories		**10,302**	(70,528)
(Increase)/decrease in trade and other receivables		**(4,667,653)**	281,356
Increase/(decrease) in trade and other payables		**4,287,096**	(829,909)
Cash generated from operations		**2,194,729**	1,105,771
Tax received/(paid)		**24,367**	(497,306)
Net cash generated from operating activities		**2,219,096**	608,465
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES			
Payment for purchase of property, plant and equipment	8	**(2,591,763)**	(672,412)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	8	**4,768**	17,200
Interest received		**13**	5,863
Net cash used in investing activities		**(2,586,982)**	(649,349)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Repayments of borrowings		**-**	(3,000,000)
Repayments of obligations under finance leases		**(292,999)**	(247,372)
Proceeds from borrowings		**2,000,000**	-
Interest paid		**(248,723)**	(125,757)
Net cash generated from/(used in) financing activities		**1,458,278**	(3,373,129)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		**1,090,392**	(3,414,013)
Cash and cash equivalents at beginning of the year		**(3,033,113)**	372,535
Changes in bank deposits removed from cash and cash equivalents due to restrictions imposed.		**(7,990)**	8,365
Cash and cash equivalents at end of the year	12	**(1,950,711)**	(3,033,113)

The notes on pages 9 to 35 form an integral part of these separate financial statements.

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

1. Incorporation and principal activities

Country of incorporation

The Company Muehlhan Cyprus Ltd (the "Company") was incorporated in Cyprus on 6 February 2012 as a private limited liability company under the provisions of the Cyprus Companies Law, Cap. 113. Its registered office is at Marathovounou, 4B, Flat/Office 201, Geri 2202, Nicosia, Cyprus.

Principal activities

The principal activities of the Company, which are unchanged from last year, are the provision of surface protection and supplementary services of scaffolding, insulation for the maritime, energy and construction industries.

Existence of branches

The Company has operations in Cyprus and operates through branch in Greece, Spain and the Netherlands. On 22 December 2022 the Company set up a branch in Italy however, no operations were carried out during the year under review.

The Company has also sites in Germany, Romania, the Netherlands and elsewhere depending on customer requirements.

2. Basis of preparation

The financial statements of the Company have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union (EU) and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113.

These financial statements are the separate financial statements. The Company has not prepared consolidated financial statements as the exemption from consolidation in paragraph 4(a) of IFRS10 'Consolidated Financial Statements', has been used. The Company's parent is Muehlhan Equipment Services GmbH. The intermediary parent which prepares consolidated financial statements, in accordance to International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and the German commercial law is Muehlhan Holding GmbH, a company registered in Germany. These consolidated financial statements are available for public use and can be obtained from the registered office of Muehlhan Holding GmbH at Sachsenstr. 8, 20097 Hamburg.

As at the time of approval of these separate financial statements, the consolidated financial statements of intermediary parent Muehlhan Holding GmbH have yet to be published.

3. Functional and presentation currency

The separate financial statements are presented in Euro (€) which is the functional currency of the Company.

4. Adoption of new or revised standards and interpretations

During the current year the Company adopted all the new and revised International Financial Reporting Standards (IFRSs) that are relevant to its operations and are effective for accounting periods beginning on 1 January 2024. This adoption did not have a material effect on the accounting policies of the Company.

5. Significant accounting policies

The material accounting policies adopted in the preparation of these separate financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all years presented in these separate financial statements unless otherwise stated.

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

5. Significant accounting policies (continued)

Management seeks not to reduce the understandability of these separate financial statements by obscuring material information with immaterial information. Hence, only material accounting policy information is disclosed, where relevant, in the related disclosure notes.

Subsidiary companies

Subsidiaries are entities controlled by the Company. Control exists where the Company is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to affect those returns through its power over the investee.

Investments in subsidiary companies are stated at cost less provision for impairment in value, which is recognised as an expense in the period in which the impairment is identified.

Property, plant and equipment

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

Depreciation is calculated on the straight-line method so as to write off the cost of each asset to its residual value over its estimated useful life. The annual depreciation rates used are as follows:

	%
Plant and machinery	10-20
Motor vehicles	10-20
Furniture, fixtures and office equipment	10-20
Computer hardware - cost	20-33,33
Leasehold property ROU asset	10-20

No depreciation is provided on land.

Right-of-use assets are depreciated over the shorter period of lease term and useful life of the underlying asset. If a lease transfers ownership of the underlying asset or the cost of the right-of-use asset reflects that the Company expects to exercise a purchase option, the related right-of-use asset is depreciated over the useful life of the underlying asset. The depreciation starts at the commencement date of the lease.

The assets residual values and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each reporting date.

Where the carrying amount of an asset is greater than its estimated recoverable amount, the asset is written down immediately to its recoverable amount.

Expenditure for repairs and maintenance of property, plant and equipment is charged to profit or loss of the year in which it is incurred. The cost of major renovations and other subsequent expenditure are included in the carrying amount of the asset when it is probable that future economic benefits in excess of the originally assessed standard of performance of the existing asset will flow to the Company. Major renovations are depreciated over the remaining useful life of the related asset.

An item of property, plant and equipment is derecognised upon disposal or when no future economic benefits are expected to arise from the continued use of the asset. Any gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognised in profit or loss.

5. Significant accounting policies (continued)

Leases

At inception of a contract, the Company assesses whether a contract is, or contains, a lease. A contract is, or contains, a lease if the contract conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration. To assess whether a contract conveys the right to control the use of an identified asset, the Company assesses whether:

- the contract involves the use of an identified asset - this may be specified explicitly or implicitly, and should be physically distinct or represent substantially all of the capacity of a physically distinct asset. If the supplier has a substantive substitution right, then the asset is not identified;
- the Company has the right to obtain substantially all of the economic benefits from use of the asset throughout the period of use; and
- the Company has the right to direct the use of the asset. The Company has this right when it has the decision-making rights that are most relevant to changing how and for what purpose the asset is used. In rare cases where the decision about how and for what purpose the asset is used is predetermined, the Company has the right to direct the use of the asset if either:
  - the Company has the right to operate the asset; or
  - the Company designed the asset in a way that predetermines how and for what purpose it will be used.

At inception or on reassessment of a contract that contains a lease component, the Company allocates the consideration in the contract to each lease component on the basis of their relative stand-alone prices. However, for the leases of land and buildings in which it is a lessee, the Company has elected not to separate non-lease components and account for the lease and non-lease components as a single lease component.

The Company as lessee

The Company recognises a right-of-use asset and a lease liability at the lease commencement date. The right-of-use asset is initially measured at cost, which comprises the initial amount of the lease liability adjusted for any lease payments made at or before the commencement date, plus any initial direct costs incurred and an estimate of costs to dismantle and remove the underlying asset or to restore the underlying asset or the site on which it is located, less any lease incentives received.

The right-of-use asset is subsequently depreciated using the straight-line method from the commencement date to the earlier of the end of the useful life of the right-of-use asset or the end of the lease term. The estimated useful lives of the right-of-use assets are determined on the same basis as those of property and equipment. In addition, the right-of-use asset is periodically reduced by impairment losses, if any, and adjusted for certain remeasurements of the lease liability.

The lease liability is initially measured at the present value of the lease payments that are not paid at the commencement date, discounted using the interest rate implicit in the lease or, if that rate cannot be readily determined, the Company's incremental borrowing rate.

Lease payments included in the measurement of the lease liability comprise the following:

- fixed payments, including in-substance fixed payments;
- variable lease payments that depend on an index or a rate, initially measured using the index or rate as at the commencement date;
- amounts expected to be payable under a residual value guarantee; and
- the exercise price under a purchase option that the Company is reasonably certain to exercise, lease payments in an optional renewal period if the Company is reasonably certain to exercise an extension option, and penalties for early termination of a lease unless the Company is reasonably certain not to terminate early.

The lease liability is measured at amortised cost using the effective interest method. It is remeasured when there is a change in future lease payments arising from a change in an index or rate, if there is a change in the Company's estimate of the amount expected to be payable under a residual value guarantee, or if the Company changes its assessment of whether it will exercise a purchase, extension or termination option.

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

5. Significant accounting policies (continued)

Leases (continued)

When the lease liability is remeasured in this way, a corresponding adjustment is made to the carrying amount of the right-of-use asset, or is recorded in profit or loss if the carrying amount of the right-of-use asset has been reduced to zero.

The Company presents its right-of-use assets that do not meet the definition of investment property in 'Property, plant and equipment' in the statement of financial position.

The lease liabilities are presented in 'loans and borrowings' in the statement of financial position.

Short-term leases and leases of low-value assets

The Company has elected not to recognise the right of use assets and lease liabilities for short term leases that have a lease term of 12 months or less and leases of low value assets (i.e. IT equipment, office equipment etc.). The Company recognises the lease payments associated with these leases as an expense on a straight line basis over the lease term.

Impairment of non-financial assets

Assets that have an indefinite useful life are not subject to amortisation and are tested annually for impairment. Assets that are subject to depreciation or amortisation are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognised for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units). Non , other than goodwill, that have suffered an impairment are reviewed for possible reversal of the impairment at each reporting date.

Financial assets - Classification

The Company classifies its financial assets in the following measurement categories:

- those to be measured subsequently at fair value (either through OCI or through profit or loss), and
- those to be measured at amortised cost.

The classification and subsequent measurement of debt financial assets depends on: (i) the Company's business model for managing the related assets portfolio and (ii) the cash flow characteristics of the asset. On initial recognition, the Company may irrevocably designate a debt financial asset that otherwise meets the requirements to be measured at amortized cost or at FVOCI or at FVTPL if doing so eliminates or significantly reduces an accounting mismatch that would otherwise arise.

Financial assets - Recognition and derecognition

All purchases and sales of financial assets that require delivery within the time frame established by regulation or market convention ("regular way" purchases and sales) are recorded at trade date, which is the date when the Company commits to deliver a financial instrument. All other purchases and sales are recognised when the entity becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the financial assets have expired or have been transferred and the Company has transferred substantially all the risks and rewards of ownership.

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

5. Significant accounting policies (continued)

Financial assets - Measurement

At initial recognition, the Company measures a financial asset at its fair value plus, in the case of a financial asset not at fair value through profit or loss (FVTPL), transaction costs that are directly attributable to the acquisition of the financial asset. Transaction costs of financial assets carried at FVTPL are expensed in profit or loss. Fair value at initial recognition is best evidenced by the transaction price. A gain or loss on initial recognition is only recorded if there is a difference between fair value and transaction price which can be evidenced by other observable current market transactions in the same instrument or by a valuation technique whose inputs include only data from observable markets.

Financial assets - impairment - credit loss allowance for ECL

The Company assesses on a forward-looking basis the ECL for debt instruments (including loans) measured at amortised cost and FVOCI and exposure arising from loan commitments and financial guarantee contracts. The Company measures ECL and recognises credit loss allowance at each reporting date. The measurement of ECL reflects: (i) an unbiased and probability weighted amount that is determined by evaluating a range of possible outcomes, (ii) time value of money and (iii) all reasonable and supportable information that is available without undue cost and effort at the end of each reporting period about past events, current conditions and forecasts of future conditions.

The carrying amount of the financial assets is reduced through the use of an allowance account, and the amount of the loss is recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income within "net impairment losses on financial and contract assets. Subsequent recoveries of amounts for which loss allowance was previously recognised are credited against the same line item.

The impairment methodology applied by the Company for calculating expected credit losses depends on the type of financial asset assessed for impairment. Specifically:

For trade receivables and contract assets, including trade receivables and contract assets with a significant financing component, and lease receivables the Company applies the simplified approach permitted by IFRS 9, which requires lifetime expected credit losses to be recognised from initial recognition of the financial assets.

For all other financial instruments that are subject to impairment under IFRS 9, the Company applies general approach - three stage model for impairment. The Company applies a three stage model for impairment, based on changes in credit quality since initial recognition. A financial instrument that is not credit-impaired on initial recognition is classified in Stage 1.

Financial assets in Stage 1 have their ECL measured at an amount equal to the portion of lifetime ECL that results from default events possible within the next 12 months or until contractual maturity, if shorter ("12 Months ECL"). If the Company identifies a significant increase in credit risk ("SICR") since initial recognition, the asset is transferred to Stage 2 and its ECL is measured based on ECL on a lifetime basis, that is, up until contractual maturity but considering expected prepayments, if any ("Lifetime ECL"). Refer to note 32, Credit risk section, for a description of how the Company determines when a SICR has occurred. If the Company determines that a financial asset is credit-impaired, the asset is transferred to Stage 3 and its ECL is measured as a Lifetime ECL. The Company's definition of credit impaired assets and definition of default is explained in note 32, Credit risk section.

Additionally the Company has decided to use the low credit risk assessment exemption for investment grade financial assets. Refer to note 32, Credit risk section for a description of how the Company determines low credit risk financial assets.

Financial assets - Reclassification

Financial instruments are reclassified only when the business model for managing those assets changes. The reclassification has a prospective effect and takes place from the start of the first reporting period following the change.

5. Significant accounting policies (continued)

Financial assets - write-off

Financial assets are written-off, in whole or in part, when the Company exhausted all practical recovery efforts and has concluded that there is no reasonable expectation of recovery. The write-off represents a derecognition event. The Company may write-off financial assets that are still subject to enforcement activity when the Company seeks to recover amounts that are contractually due, however, there is no reasonable expectation of recovery.

Financial assets - modification

The Company sometimes renegotiates or otherwise modifies the contractual terms of the financial assets. The Company assesses whether the modification of contractual cash flows is substantial considering, among other, the following factors: any new contractual terms that substantially affect the risk profile of the asset (e.g. profit share or equity-based return), significant change in interest rate, change in the currency denomination, new collateral or credit enhancement that significantly affects the credit risk associated with the asset or a significant extension of a loan when the borrower is not in financial difficulties.

If the modified terms are substantially different, the rights to cash flows from the original asset expire and the Company derecognises the original financial asset and recognises a new asset at its fair value. The date of renegotiation is considered to be the date of initial recognition for subsequent impairment calculation purposes, including determining whether a SICR has occurred. The Company also assesses whether the new loan or debt instrument meets the SPPI criterion. Any difference between the carrying amount of the original asset derecognised and fair value of the new substantially modified asset is recognised in profit or loss, unless the substance of the difference is attributed to a capital transaction with owners.

In a situation where the renegotiation was driven by financial difficulties of the counterparty and inability to make the originally agreed payments, the Company compares the original and revised expected cash flows to assets whether the risks and rewards of the asset are substantially different as a result of the contractual modification. If the risks and rewards do not change, the modified asset is not substantially different from the original asset and the modification does not result in derecognition. The Company recalculates the gross carrying amount by discounting the modified contractual cash flows by the original effective interest rate, and recognises a modification gain or loss in profit or loss.

Cash and cash equivalents

For the purpose of the cash flow statement, cash and cash equivalents comprise cash on hand, deposits held at call with banks and bank overdrafts. In the statement of financial position, bank overdrafts are included in borrowings in current liabilities. Cash and cash equivalents are carried at amortised cost because: (i) they are held for collection of contractual cash flows and those cash flows represent SPPI, and (ii) they are not designated at FVTPL.

Classification as financial assets at amortised cost

These amounts generally arise from transactions outside the usual operating activities of the Company. They are held with the objective to collect their contractual cash flows and their cash flows represent solely payments of principal and interest. Accordingly, these are measured at amortised cost using the effective interest method, less provision for impairment. Financial assets at amortised cost are classified as current assets if they are due within one year or less (or in the normal operating cycle of the business if longer). If not, they are presented as non-current assets.

5. Significant accounting policies (continued)

Classification as trade receivables

Trade receivables are amounts due from customers for goods sold or services performed in the ordinary course of business. If collection is expected in one year or less (or in the normal operating cycle of the business if longer), they are classified as current assets. If not, they are presented as non-current assets. Trade receivables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, less loss allowance.

Trade receivables are recognised initially at the amount of consideration that is unconditional unless they contain significant financing components, in which case they are recognised at fair value. The Company holds the trade receivables with the objective to collect the contractual cash flows and therefore measures them subsequently at amortised cost using the effective interest method.

Trade receivables are also subject to the impairment requirements of IFRS 9. The Company applies the IFRS 9 simplified approach to measuring expected credit losses which uses a lifetime expected loss allowance for all trade receivables. See note 32, Credit risk section.

Trade receivables are written off when there is no reasonable expectation of recovery. Indicators that there is no reasonable expectation of recovery include, amongst others, the failure of a debtor to engage in a repayment plan with the Company, and a failure to make contractual payments for a period of greater than 180 days past due.

Financial liabilities - measurement categories

Financial liabilities are initially recognised at fair value and classified as subsequently measured at amortised cost, except for (i) financial liabilities at FVTPL: this classification is applied to derivatives, financial liabilities held for trading (e.g. short positions in securities), contingent consideration recognised by an acquirer in a business combination and other financial liabilities designated as such at initial recognition and (ii) financial guarantee contracts and loan commitments.

Borrowings

Borrowings are recorded initially at the proceeds received, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently stated at amortised cost. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognised in profit or loss over the period of the borrowings using the effective interest method.

Trade payables

Trade payables are initially measured at fair value and are subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method.

Offsetting financial instruments

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount reported in the statement of financial position if, and only if, there is a currently enforceable legal right to offset the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously. This is not generally the case with master netting agreements, and the related assets and liabilities are presented gross in the statement of financial position.

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

5. Significant accounting policies (continued)

Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realisable value. The cost is determined using the weighted average method. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the costs to completion and selling expenses.

Share capital

Ordinary shares are classified as equity.

Non-current liabilities

Non-current liabilities represent amounts that are due more than twelve months from the reporting date.

Revenue

Recognition and measurement

Revenue represents the amount of consideration to which the Company expects to be entitled in exchange for transferring the promised goods or services to the customer, excluding amounts collected on behalf of third parties (for example, value-added taxes); the transaction price. The Company includes in the transaction price an amount of variable consideration as a result of rebates/discounts only to the extent that it is highly probable that a significant reversal in the amount of cumulative revenue recognised will not occur when the uncertainty associated with the variable consideration is subsequently resolved. Estimations for rebates and discounts are based on the Company's experience with similar contracts and forecasted sales to the customer.

The Company recognises revenue when the parties have approved the contract (in writing, orally or in accordance with other customary business practices) and are committed to perform their respective obligations, the Company can identify each party's rights and the payment terms for the goods or services to be transferred, the contract has commercial substance (i.e. the risk, timing or amount of the Company's future cash flows is expected to change as a result of the contract), it is probable that the Company will collect the consideration to which it will be entitled in exchange for the goods or services that will be transferred to the customer and when specific criteria have been met for each of the Company's contracts with customers.

The Company bases its estimates on historical results, taking into consideration the type of customer, the type of transaction and the specifics of each arrangement. In evaluating whether collectability of an amount of consideration is probable, the Company considers only the customer's ability and intention to pay that amount of consideration when it is due.

Estimates of revenues, costs or extent of progress toward completion are revised if circumstances change. Any resulting increases or decreases in estimates are reflected in the statement of profit or loss and other comprehensive income in the period in which the circumstances that give rise to the revision become known by Management.

Identification of performance obligations

The Company assesses whether contracts that involve the provision of a range of goods and/or services contain one or more performance obligations (that is, distinct promises to provide a service) and allocates the transaction price to each performance obligation identified on the basis of its stand-alone selling price. A good or service that is promised to a customer is distinct if the customer can benefit from the good or service, either on its own or together with other resources that are readily available to the customer (that is the good or service is capable of being distinct) and the Company's promise to transfer the good or service to the customer is separately identifiable from other promises in the contract (that is, the good or service is distinct within the context of the contract).

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

5. Significant accounting policies (continued)

Revenue (continued)

- **Sale of products**

  Sales of products are recognised at the point in time when the Company satisfies its performance obligation by transferring control over the promised products to the customer, which is usually when the products are delivered to the customer, risk of obsolescence and loss have been transferred to the customer and the customer has accepted the products.

- **Rendering of services**

  Revenue from rendering of services is recognised over time while the Company satisfies its performance obligation by transferring control over the promised service to the customer in the accounting period in which the services are rendered. For fixed-price contracts, revenue is recognised based on the actual service provided to the end of the reporting period as a proportion of the total services to be provided because the customer receives and uses the benefits simultaneously. This is determined based on the actual labour hours spent relative to the total expected labour hours.

Employee benefits

The Company and its employees contribute to the Government Social Insurance Fund based on employees' salaries. The Company's contributions are expensed as incurred and are included in staff costs. The Company has no legal or constructive obligations to pay further contributions if the scheme does not hold sufficient assets to pay all employees benefits relating to employee service in the current and prior periods.

Finance income

Interest income is recognised on a time-proportion basis using the effective method.

Finance costs

Interest expense and other borrowing costs are charged to profit or loss as incurred.

Foreign currencies

The separate financial statements are presented in the currency of the primary economic environment in which the entity operates, the Euro (€) (its functional currency).

In preparing the financial statements, transactions in currencies other than the entity's functional currency (foreign currencies) are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At each reporting date, monetary items denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the reporting date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

Exchange differences arising on the settlement of monetary items, and on the retranslation of monetary items, are included in profit or loss for the period. Exchange differences arising on the retranslation of non-monetary items carried at fair value are included in profit or loss for the period except for differences arising on the retranslation of non-monetary items in respect of which gains and losses are recognised in other comprehensive income and then in equity. For such non-monetary items, any exchange component of that gain or loss is also recognised in other comprehensive income and then in equity.

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

5. Significant accounting policies (continued)

Foreign currencies (continued)

The assets and liabilities of the Company's foreign operations (including comparatives) are expressed in Euro using exchange rates prevailing on the reporting date. Income and expense items (including comparatives) are translated at the average exchange rates for the period, unless exchange rates fluctuated significantly during that period, in which case the exchange rates at the dates of the transactions are used. Exchange differences arising, if any, are classified as equity and transferred to the Company's translation reserve. Such translation differences are recognised in profit or loss in the period in which the foreign operation is disposed off.

Tax

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from profit as reported in profit or loss because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Company's liability for current is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

Dividends

Dividend distribution to the Company's shareholders is recognised in the Company's financial statements in the year in which they are approved by the Company's shareholders.

Comparatives

Where necessary, comparative figures have been adjusted to conform to changes in presentation in the current year.

6. New accounting pronouncements

At the date of approval of these separate financial statements, standards and interpretations were issued by the International Accounting Standards Board which were not yet effective. Some of them were adopted by the European Union and others not yet. The Board of Directors expects that the adoption of these accounting standards in future periods will not have a material effect on the separate financial statements of the Company.

7. Critical accounting estimates and judgments

The preparation of financial statements in conformity with IFRSs requires the use of certain critical accounting estimates and requires Management to exercise its judgment in the process of applying the Company's accounting policies. It also requires the use of assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Although these estimates are based on Management's best knowledge of current events and actions, actual results may ultimately differ from those estimates.

Estimates and judgments are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

7. Critical accounting estimates and judgments (continued)

Critical accounting estimates and assumptions

The Company makes estimates and assumptions concerning the future. The resulting accounting estimates will, by definition, seldom equal the related actual results. The estimates and assumptions that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are discussed below.

- **Going concern basis**

  The Directors judge that it is appropriate to prepare the separate financial statements on the going concern basis.

- **Provision for bad and doubtful debts**

  The Company reviews its trade and other receivables for evidence of their recoverability. Such evidence includes the customer's payment record and the customer's overall financial position. If indications of irrecoverability exist, the recoverable amount is estimated and a respective provision for bad and doubtful debts is made. The amount of the provision is charged through profit or loss. The review of credit risk is continuous and the methodology and assumptions used for estimating the provision are reviewed regularly and adjusted accordingly.

- **Income taxes**

  Significant judgment is required in determining the provision for income taxes. There are transactions and calculations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. The Company recognises liabilities for anticipated tax audit issues based on estimates of whether additional taxes will be due. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recorded, such differences will impact the income tax and deferred tax provisions in the period in which such determination is made.

Critical judgements in applying the Company's accounting policies

- **Impairment of investments in subsidiaries**

  The Company periodically evaluates the recoverability of investments in subsidiaries whenever indicators of impairment are present. Indicators of impairment include such items as declines in revenues, earnings or cash flows or material adverse changes in the economic or political stability of a particular country, which may indicate that the carrying amount of an asset is not recoverable. If facts and circumstances indicate that investment in subsidiaries may be impaired, the estimated future discounted cash flows associated with these subsidiaries would be compared to their carrying amounts to determine if a write-down to fair value is necessary.

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

8. Property, plant and equipment

	Leasehold property right of use asset	Land & Buildings	Plant and machinery	Motor vehicles	Furniture, fixtures and office equipment	Computer hardware	Total
	€	€	€	€	€	€	€
Cost							
Balance at 1 January 2023	454,776	-	2,241,183	1,244,253	4,395,615	79,356	8,415,183
Additions	-	-	259,473	452,342	235,697	15,694	963,206
Disposals	-	-	-	(22,486)	-	-	(22,486)
Balance at 31 December 2023/ 1 January 2024	**454,776**	**-**	**2,500,656**	**1,674,109**	**4,631,312**	**95,050**	**9,355,903**
Additions	119,621	1,171,500	700,340	411,840	435,194	47,281	2,885,776
Disposals	-	-	-	(17,398)	-	-	(17,398)
Balance at 31 December 2024	**574,397**	**1,171,500**	**3,200,996**	**2,068,551**	**5,066,506**	**142,331**	**12,224,281**
Depreciation							
Balance at 1 January 2023	200,811	-	1,121,213	560,500	1,531,937	49,143	3,463,604
Charge for the year	51,327	-	185,884	257,517	445,998	16,039	956,765
Balance at 31 December 2023/ 1 January 2024	**252,138**	**-**	**1,307,097**	**818,017**	**1,977,935**	**65,182**	**4,420,369**
Charge for the year	63,619	-	8,920	216,910	800,823	210	1,090,482
On disposals	-	-	-	(17,398)	-	-	(17,398)
Balance at 31 December 2024	**315,757**	**-**	**1,316,017**	**1,017,529**	**2,778,758**	**65,392**	**5,493,453**
Net book amount							
Balance at 31 December 2024	**258,640**	**1,171,500**	**1,884,979**	**1,051,022**	**2,287,748**	**76,939**	**6,730,828**
Balance at 31 December 2023	**202,638**	**-**	**1,193,559**	**856,092**	**2,653,377**	**29,868**	**4,935,534**

During the year the Company acquired €104.184 (2023: €216.734) of fixed assets from related parties (Note 29).

In the cash flow statement, proceeds from sale of property, plant and equipment comprise:

	2024	2023
	€	€
Net book amount	-	22,486
Profit/(loss) from the sale of property, plant and equipment (Notes 21 and 24)	4,768	(5,286)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	4,768	17,200

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

9. Investments in subsidiary

	2024	2023
	€	€
Balance at 1 January	110,000	110,000
Balance at 31 December	110,000	110,000

The details of the subsidiary are as follows:

Name	Country of incorporation	Principal activities	Holding %	2024 €	2023 €
Muehlhan Project Management GmbH	Hamburg, Germany	The execution of sandblasting and corrosion protection works, simple cleaning related activities, in particular for ships and industrial facilities as well as auxiliary works of all kinds.	100	110,000	110,000
				110,000	110,000

10. Inventories

	2024	2023
	€	€
Spare parts and other consumables	928,845	939,147
	928,845	939,147

The cost of inventories recognised as expense and included in "cost of sales" amounted to €1,970,827 (2023: €1,455,814).

Inventories are stated at cost.

Analysis of inventory per country

	2024	2023
	€	€
Cyprus	184,983	45,082
Greece	743,863	894,065
Total	928,846	939,147

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
31 December 2024

11. Trade and other receivables

	2024	2023
	€	€
Trade receivables	**6,991,435**	4,656,603
Trade receivables from related parties (Note 29.5)	**2,140,483**	1,217,350
Less: credit loss on trade receivables	**(261,272)**	(242,739)
Trade receivables - net	**8,870,646**	5,631,214
Shareholders' current accounts - debit balances	**5,431**	3,288
Deposits and prepayments	**1,078,397**	1,169,141
Advances to employees	**342,960**	246,088
Accrued income	**3,667,625**	3,221,391
Other receivables	**1,428,649**	454,933
	15,393,708	10,726,055

Other receivables of €26.680 (2023: €33.039) are owed to the Company by Directors and other key management personnel of the Company.

The Company has recognised a loss of €18,533 (2023: €59,542) for the impairment of its trade receivables during the year ended 31 December 2024. The loss has been included in selling and distribution costs in profit or loss.

Movement in provision for impairment of receivables:

	2024	2023
	€	€
Balance at 1 January	**242,739**	197,613
Impairment losses recognised on receivables	**18,533**	59,542
Amount written off as uncollectible	**-**	(14,416)
Balance at 31 December	**261,272**	242,739

The fair values of trade and other receivables due within one year approximate to their carrying amounts as presented above.

The exposure of the Company to credit risk and impairment losses in relation to trade and other receivables is reported in note 32 of the separate financial statements.

12. Cash and cash equivalents

	2024	2023
	€	€
Cash in hand	**29,526**	1,750
Cash at bank	**1,524,818**	151,950
Cash at bank held as guaranteed with maturity more than 3 months.	**30,266**	22,276
	1,584,610	175,976

Cash held as bank guaranteed relate to a specific project of the Company and also for the corporate credit cards issued to the Directors and key management personnel.

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
31 December 2024

12. Cash and cash equivalents (continued)

For the purposes of the cash flow statement, the cash and cash equivalents include the following:

	2024	2023
	€	€
Bank deposits and cash in hand	**1,554,344**	153,700
Bank overdrafts (Note 14)	**(3,505,055)**	(3,186,813)
	(1,950,711)	(3,033,113)

The exposure of the Company to credit risk and impairment losses in relation to cash and cash equivalents is reported in note 32 of the separate financial statements.

13. Share capital

	2024 Number of shares	**2024**	2023 Number of shares	2023
		€		€
Authorised				
Ordinary shares of €1 each	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000
Issued and fully paid				
Balance at 1 January	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000
Balance at 31 December	**1,500,000**	**1,500,000**	1,500,000	1,500,000

14. Borrowings

	2024	2023
	€	€
Balance at 1 January	**6,072,957**	5,600,198
Additions	**2,074,172**	3,085,789
Repayments	**-**	(3,000,000)
Interest for the year	**458,963**	386,970
Balance at 31 December	**8,606,092**	6,072,957

	2024	2023
	€	€
Current borrowings		
Bank overdrafts (Note 12)	**3,505,055**	3,186,813
Loans from shareholders	**5,101,037**	2,886,144
	8,606,092	6,072,957

The weighted average effective interest rates at the reporting date were as follows:

	2024	2023
	%	%
Bank overdrafts	**5,67**	3,16
Loans from shareholders	**6,75**	6,75

15. Obligations under finance leases

	2024	2023
	€	€
Balance at 1 January	**647,049**	578,511
Additions	**294,011**	290,793
Repayments	**(292,999)**	(247,372)
Interest	**29,408**	25,117
Balance at 31 December	**677,469**	647,049

	Minimum lease payments		The present value of minimum lease payments	
	2024	2023	**2024**	2023
	€	€	€	€
Not later than 1 year	**258,760**	240,872	**301,060**	224,817
Later than 1 year and not later than 5 years	**442,369**	405,333	**351,564**	380,662
Later than 5 years	**45,900**	43,500	**24,845**	41,570
	747,029	689,705	**677,469**	647,049
Future finance charges	**(69,560)**	(42,656)	**-**	-
Present value of finance lease liabilities	**677,469**	647,049	**677,469**	647,049

All lease obligations are denominated in Euro.

The fair values of lease obligations approximate to their carrying amounts as presented above.

The Company's obligations under finance leases are secured by the lessors' title to the leased assets.

16. Provisions for other liabilities and charges

	Legal claims
	€
Balance at 1 January 2023	200,000
Balance at 31 December 2023/ 1 January 2024	**200,000**
Balance at 31 December 2024	**200,000**

The provision is for damages in respect to an accident, resulting to the death of two employees of the Company's Greek Branch, which occurred on 6 April 2021, the relatives of the deceased employees have filed two lawsuits and are claiming the total amount of €1.350.000. The relevant court hearings took place on 11 April 2024 and the court ruled for an expert's report. The expert's report has not been drafted until today.

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
31 December 2024

17. Trade and other payables

	2024	2023
	€	€
Trade payables	**3,361,842**	1,357,516
Prepayments from clients	**2,007,410**	75,895
Social insurance and other taxes	**372,209**	778,023
VAT	**720,456**	344,566
Directors' current accounts - credit balances	**34,597**	6,334
Salaries due	**325,677**	523,416
Accruals	**96,864**	83,173
Payables to related parties (Note 29.6)	**1,224,538**	687,574
	8,143,593	3,856,497

The fair values of trade and other payables due within one year approximate to their carrying amounts as presented above.

18. Refundable taxes

	2024	2023
	€	€
Corporation tax	**(28,729)**	31,254
Special contribution for defence	**18**	18
Overseas tax	**(110,368)**	(481,139)
	(139,079)	(449,867)

19. Revenue

	2024	2023
	€	€
Rendering of services	**36,266,052**	35,240,091
	36,266,052	35,240,091

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

20. Cost of sales

	2024	2023
	€	€
Raw materials and consumables used	**1,970,827**	1,455,814
Staff costs	**12,472,961**	16,284,810
Hire of accommodation	**604,993**	936,934
Hire of plant and equipment	**1,907,091**	1,889,693
Subcontracted work	**8,759,140**	7,053,602
Cutlery, linen etc.	**234,273**	284,386
Machinery repairs and maintenance	**288,800**	173,606
Services received	**1,604,562**	1,049,688
Travelling expenses	**1,864,486**	1,480,226
Courier expenses	**429,056**	327,043
Hire of motor vehicles	**202,235**	151,000
Depreciation	**825,501**	905,440
Sundry expenses	**101,140**	208,065
	31,265,065	32,200,307

From the total amount of subcontracted work of €8.568.420, the amount of €4.751.879 (2023: €5.417.259) has been charged by other related parties.

21. Other operating income

	2024	2023
	€	€
Gain from sale of property, plant and equipment	**4,768**	-
Profit from disposal of materials	**26,664**	20,335
Sundry operating income	**7,363**	180,643
	38,795	200,978

22. Selling and distribution expenses

	2024	2023
	€	€
Advertising	**14,193**	8,089
General provision for bad debts	**18,533**	59,542
	32,726	67,631

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

23. Administration expenses

	2024	2023
	€	€
Staff costs	**448,424**	563,628
Rent	**452,012**	59,578
Common expenses	**36,239**	44,790
Insurance	**190,529**	116,739
Sundry expenses	**482,038**	268,518
Telephone and postage	**20,878**	28,904
Operating lease rentals	**19,566**	-
Staff training	**8,539**	29,630
Auditors' remuneration - current year	**48,530**	30,000
Auditors' remuneration - prior years	**4,700**	3,600
Accounting fees	**72,380**	45,690
Legal fees	**107,056**	55,585
Other professional fees	**393,909**	257,864
Fines	**2,102**	24,426
Overseas travelling	**185,134**	181,279
Inland travelling and accommodation	**358,061**	40,918
Irrecoverable VAT	**91,209**	339,597
Entertaining	**7,056**	29,228
Motor vehicle running costs	**15,657**	7,004
Recharges from related parties	**218,825**	150,786
Depreciation	**264,981**	51,325
Other administration expenses	**60,255**	50,080
	3,488,080	2,379,169

From the total amount of sundry expenses of €482.038, NiL amount (2023: €124.709) has been charged by other related parties (Note 29).

24. Other expenses

	2024	2023
	€	€
Loss on disposal of property, plant and equipment	**-**	5,286
Other operating expenses	**21,231**	-
	21,231	5,286

25. Staff costs

	2024	2023
	€	€
Salaries	**10,867,991**	14,470,909
Social security costs	**2,053,394**	2,377,529
	12,921,385	16,848,438
Average number of employees (including Directors in their executive capacity)	**462**	600

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

26. Finance income/(costs)

	2024	2023
	€	€
Interest income	13	5,863
Finance income	13	5,863
Net foreign exchange losses	(5)	(568)
Interest expense on lease liabilities	(29,408)	(25,116)
Interest expense	(463,614)	(411,703)
Sundry finance expenses	(18,470)	(25,307)
Finance costs	(511,497)	(462,694)
Net finance costs	(511,484)	(456,831)

27. Tax

	2024	2023
	€	€
Corporation tax - current year	2,718	31,254
Corporation tax - prior years	-	40,773
Overseas tax	283,635	71,536
Defence contribution - current year	68	6
Charge for the year	286,421	143,569

Cyprus

The Company is subject to corporation tax on its taxable profits at the rate of 12,5%. The pfotis of the Company's branch in Greece are excluded from the Company's taxable profits and are not subject to corporation tax in Cyprus.

Greece

The Company's branch in Greece is subject to corporation tax in Greece on its taxable profits at the rate of 22%.

28. Operating Environment of the Company

The European Union as well as United States of America, Switzerland, United Kingdom and other countries imposed a series of restrictive measures (sanctions) against the Russian and Belarussian government, various companies, and certain individuals. The sanctions imposed include an asset freeze and a prohibition from making funds available to the sanctioned individuals and entities. In addition, travel bans applicable to the sanctioned individuals prevents them from entering or transiting through the relevant territories. The Republic of Cyprus has adopted the United Nations and European Union measures. The rapid deterioration of the conflict in Ukraine may as well lead to the possibility of further sanctions in the future.

Emerging uncertainty regarding global supply of commodities due to the conflict between Russia and Ukraine conflict may also disrupt certain global trade flows and place significant upwards pressure on commodity prices and input costs as seen through early March 2022. Challenges for companies may include availability of funding to ensure access to raw materials, ability to finance margin payments and heightened risk of contractual non-performance.

The financial effect of the current crisis on the global economy and overall business activities cannot be estimated with reasonable certainty at this stage, due to the pace at which the conflict prevails and the high level of uncertainties arising from the inability to reliably predict the outcome.

28. Operating Environment of the Company (continued)

The Company has limited direct exposure to Russia, Ukraine, and Belarus and as such does not expect significant impact from direct exposures to these countries.

Management has considered the unique circumstances and the risk exposures of the Company and has concluded that there is no significant impact in the Company's profitability position. The event is not expected to have an immediate material impact on the business operations.

29. Related party balances and transactions

Up until 10th of October 2024, the Company was controlled by Muehlhan Holding GmbH, incorporated in Germany, holding 51% of the Company's shares. On 10 October 2024, Muehlhan Holding GmbH transferred its 51% interest in the Company to Muehlhan Equipment Services GmbH, a company registered in Germany. The ultimate controlling party is One Equity Partners, a US private equity firm.

The related party balances and transactions are as follows:

29.1 Directors' remuneration

The remuneration of Directors and other members of key management was as follows:

	2024	2023
	€	€
Directors' remuneration	**162,523**	156,976
Other key management members' remuneration	**31,070**	173,786
Directors' social insurance and other contributions	**25,029**	20,668
Other key management members' social insurance and other contributions	**4,785**	15,784
	223,407	367,214

29.2 Revenue and other income

	Nature of transactions	**2024**	2023
		€	€
• Controlling parties			
Muehlhan Holding GmbH	Trade	**41,833**	41,833
• Other related parties (fellow subsidiaries)			
Muehlhan Deutschland GmbH	Trade	**7,760,020**	9,969,160
Muehlhan S.R.L.	Trade	**707,893**	4,000,095
Muehlhan BV (MNL)	Trade	**256,631**	198,671
Muehlhan Polska S.p z.o.o	Trade	**2,333,701**	193,150
Muehlhan Equipment Services GmbH	Trade	**-**	29,475
Marine Service International AS	Trade	**-**	-
• Key management			
Companies controlled by a close member of a key management member	Trade	**-**	5,331
Other key management members	Trade	**-**	145,000
		11,100,078	14,582,715

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

29. Related party balances and transactions (continued)

29.3 Purchases and other expenses

	Nature of transactions	2024 €	2023 €
• Controlling parties			
Muehlhan Holding GmbH	Trade	**257,421**	182,331
• Other related parties (fellow subsidiaries)			
Muehlhan Equipment Services GmbH	Acquisition of fixed assets	**82,731**	165,560
Muehlhan Equipment Services GmbH	Trade	**4,315**	80,711
Muehlhan Deutschland GmbH	Trade	**172,343**	125,755
Muehlhan Deutschland GmbH	Acquisition of fixed assets	**-**	51,174
Muehlhan BV	Acquisition of fixed assets	**1,453**	-
Muehlhan BV	Trade	**2,138**	-
• Subsidiary			
Muehlhan Project Management GmbH	Trade	**1,751,583**	3,633,645
• Key management			
Companies controlled by a close member of a key management member	Trade	**847,820**	663,624
Other key management members	Trade	**6,000**	12,000
		3,125,804	4,914,800

29.4 Interest expense

	Nature of transactions	2024 €	2023 €
• Controlling parties			
Muehlhan Holding GmbH	Trade	**214,893**	289,699
		214,893	289,699

29.5 Receivables from related parties (Note 11)

Name	Nature of transactions	2024 €	2023 €
• Controlling parties			
Muehlhan Holding GmbH	Trade	**56,833**	15,000
Muehlhan Holding GmbH	Finance	**-**	5,833
Shareholder	Current account	**5,431**	3,288
• Other related parties (fellow subsidiaries)			
Muehlhan Deutschland GmbH	Trade	**517,912**	900,112
Muehlhan S.R.L.	Trade	**1,189,416**	97,084
Muehlhan BV	Trade	**-**	79,953
Muehlhan Polska S.p z.o.o	Trade	**334,972**	70,215
Muehlhan Equipment Services GmbH	Trade	**19,400**	19,400
• Key management			
Companies controlled by a close member of a key management member		**21,950**	29,753
		2,145,914	1,220,638

The balances with related parties are interest free and unsecured. The credit period with related companies is between 15-3 days but can vary depending on agreed repayment days.

29. Related party balances and transactions (continued)

29.6 Payables to related parties (Note 17)

Name	Nature of transactions	2024 €	2023 €
• Controlling parties			
Muehlhan Holding GmbH	Trade	**262,754**	38,580
• Other related parties (fellow subsidiaries)			
Muehlhan Equipment Services GmbH	Trade	**87,046**	172,624
Muehlhan Deutschland GmbH	Trade	**94,731**	132,316
• Subsidiary			
Muehlhan Project Management GmbH	Trade	**667,627**	132,868
• Key management			
Companies controlled by a close member of a key management member	Trade	**112,380**	211,185
Other key management members	Trade	**34,597**	6,335
		1,259,135	693,908

The balances with related parties are interest free and unsecured. The credit period with related companies is between 15-30 days but can vary depending on agreed repayment days.

29.7 Loans from related parties (Note 14)

	Interest rate	Repayment date	2024 €	2023 €
• Controlling parties				
Muehlhan Holding GmbH	Euribor + 3%	On demand	**5,101,037**	2,866,144
			5,101,037	2,866,144

The loan from parent Company is not secured and no collateral was given. The amount of loans is variable, that means that discharge and increase of the loan can be done at any time upon agreement between Muehlhan Holding GmbH and the Company.

30. Contingent liabilities

Legal cases

As at 31 December 2024 the following claims were made:

(a)There were 3 pending claims against the Company in relation to a reimbursement from rental agreement with R.D.S. Pigasos Scaffolding Construction and Shipping Works S.A. regarding the rental of machines. The total amount of the claim is €784.378. The cases are under Court's review and the Court's decision is expected within due course.

(b) There is a pending claim against the Company in respect to an accident resulting to the death of two employees of the Company's Greek Branch which occurred on 6 April 2021, the relatives of the deceased employees have filed two lawsuits and are claiming the total amount of €1.350.000. The relevant court hearings took place on 11 April 2024 and the court ruled for an expert's report. The expert's report has not been drafted until today.

Based on legal advise, the Directors believe that adequate defences exist against any claim sought. Accordingly, a provision of €200.000, in respect of the deadly accident, is recognised in Financial Statements. However, no provision has been made in respect of the legal claim pending against the Company from R.D.S Pigasos Scaffolding Construction and Shipping Works S.A regarding the rental of machines.

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2024

31. Commitments

Other than the finance lease commitments disclosed in Note 15, the Company had no capital or other commitments as at 31 December 2024.

32. Financial risk management

Financial risk factors

The Company is exposed to interest rate risk, credit risk and liquidity risk arising from the financial instruments it holds. The risk management policies employed by the Company to manage these risks are discussed below:

32.1 Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the value of financial instruments will fluctuate due to changes in market interest rates. The Company's income and operating cash flows are substantially independent of changes in market interest rates. The Company is exposed to interest rate risk in relation to its non-current borrowings. Borrowings issued at variable rates expose the Company to cash flow interest rate risk. Borrowings issued at fixed rates expose the Company to fair value interest rate risk. The Company's Management monitors the interest rate fluctuations on a continuous basis and acts accordingly.

At the reporting date the interest rate profile of interest- bearing financial instruments was:

	2024	2023
	€	€
Variable rate instruments		
Financial liabilities	**8,606,092**	6,072,957
	8,606,092	6,072,957

Sensitivity analysis

An increase of 100 basis points in interest rates at 31 December 2024 would have increased/(decreased) equity and profit or loss by the amounts shown below. This analysis assumes that all other variables, in particular foreign currency rates, remain constant. For a decrease of 100 basis points there would be an equal and opposite impact on the profit and other equity.

	Profit or loss	
	2024	2023
	€	€
Variable rate instruments	**66,196**	76,145
	66,196	76,145

32.2 Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to meet an obligation. Credit risk arises cash and cash equivalents as well as credit exposures to wholesale and retail customers, including outstanding receivables.

(i) Risk management

Credit risk is managed on a group basis. For banks and financial institutions, the Company has established policies whereby the majority of bank balances are held with independently rated parties with a minimum rating of ['C'].

32. Financial risk management (continued)

32.2 Credit risk (continued)

(i) Risk management (continued)

If wholesale customers are independently rated, these ratings are used. Otherwise, if there is no independent rating, Management assesses the credit quality of the customer, taking into account its financial position, past experience and other factors. Individual credit limits and credit terms are set based on the credit quality of the customer in accordance with limits set by the Board of Directors. The utilisation of credit limits is regularly monitored.

(ii) Impairment of financial assets

The Company has the following types of that are subject to the expected credit loss model:
- trade receivables
- cash and cash equivalents

The Company's exposure to credit risk for each class of (asset/instrument) subject to the expected credit loss model is set out below:

Trade receivables

The Company applies the IFRS 9 simplified approach to measuring expected credit losses which uses a lifetime expected loss allowance for all trade receivables (including those with a significant financing component, and contract assets.

The expected credit loss rates used by the Management is 1-30 days 0%, 31-60 days 0,5%, 61-90 days 0,5%, 91-360 days 1% and more than 360 days 10% on all trade receivables from third parties excluding VAT.

The loss allowances for trade receivables as at 31 December 2024 reconcile to the opening loss allowances as follows:

	Trade receivables	
	2024	2023
	€	€
Balance at 1 January	**242,739**	197,613
Impairment losses recognised on receivables	**18,533**	59,542
Amount written off as uncollectible	**-**	(14,416)
Balance at 31 December	**261,272**	242,739

Impairment losses on trade receivables are presented as net impairment losses within operating profit. Subsequent recoveries of amounts previously written off are credited against the same line item.

Cash and cash equivalents

The Company assesses, on a group basis, its exposure to credit risk arising from cash at bank. This assessment takes into account, ratings from external credit rating institutions and internal ratings, if external are not available.

Bank deposits held with banks with investment grade rating are considered as low credit risk.

32. Financial risk management (continued)

32.2 Credit risk (continued)

(ii) Impairment of financial assets (continued)

Cash and cash equivalents (continued)

The gross carrying amounts below represent the Company's maximum exposure to credit risk on these assets as at 31 December 2024 and 31 December 2023:

Company internal credit rating	External credit rating	2024	2023
		€	€
Performing	AAA - A	**226,808**	2,020
Underperforming	BBB - B	**1,357,802**	173,956
Total		**1,584,610**	175,976

The ECL on current accounts is considered to be approximate to 0, unless the bank is subject to capital controls. The ECL on deposits accounts is calculated by considering published PDs for the rating as per Moody's and an LGD of 40-60% as published by ECB.

32.3 Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that arises when the maturity of assets and liabilities does not match. An unmatched position potentially enhances profitability, but can also increase the risk of losses. The Company has procedures with the object of minimising such losses such as maintaining sufficient cash and other highly liquid current assets and by having available an adequate amount of committed credit facilities.

The following tables detail the Company's remaining contractual maturity for its financial liabilities. The tables have been drawn up based on the undiscounted cash flows of financial liabilities based on the earliest date on which the Company can be required to pay. The table includes both interest and principal cash flows.

31 December 2024	Carrying amounts	Contractual cash flows	3-12 months	1-5 years	More than 5 years
	€	€	€	€	€
Obligations under finance leases	677,470	747,029	258,760	442,369	45,900
Trade and other payables	6,628,387	6,628,387	5,565,287	-	-
Loans from shareholders	5,101,037	5,445,357	5,445,357	-	-
	12,406,894	**12,820,773**	**11,269,404**	**442,369**	**45,900**

31 December 2023	Carrying amounts	Contractual cash flows	3-12 months	1-5 years	More than 5 years
	€	€	€	€	€
Obligations under finance leases	647,049	689,705	240,872	405,333	43,500
Trade and other payables	2,127,318	2,127,318	2,127,318	-	-
Loans from shareholders	2,886,144	3,092,763	3,092,763	-	-
	5,660,511	**5,909,786**	**5,460,953**	**405,333**	**43,500**

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS
31 December 2024

33. Events after the reporting period

There were no material events after the reporting period, which have a bearing on the understanding of the separate financial statements.

Independent auditor's report on pages 2 to 4

Muehlhan Cyprus Ltd

Separate financial statements
31 December 2025

Muehlhan Cyprus Ltd

Separate financial statements

Year ended 31 December 2025

Contents

	Page
Board of Directors and other Corporate Information	1
Independent Auditor's Report	2 - 4
Statement of Financial Position	5
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income	7
Statement of Changes in Equity	8
Cash Flow Statement	9
Notes to the Separate Financial Statements	10 - 37

Muehlhan Cyprus Ltd

Board of Directors and other Corporate Information

Board of Directors:	Dimitrios Nalmpantoudis Stylianos Nikolaides Vasilios Botsis
Company Secretary:	Christos Kongorozis
Independent Auditors:	Grant Thornton (Cyprus) Ltd Certified Public Accountants and Registered Auditors 143 Spyrou Kyprianou Avenue Chrysanthou Business Centre P.O Box 56513 3307 Limassol, Cyprus
Registered office:	Marathovounou, 4B Flat/Office 201 Geri 2202, Nicosia Cyprus
Registration number:	HE 300947

Independent Auditor's Report to the Members of Muehlhan Cyprus Ltd

Grant Thornton (Cyprus) Limited
143 Spyrou Kyprianou Avenue
Chrysanthou Business Centre
3083, Limassol
P.O. Box 56513
3307, Limassol
Cyprus

T +357 25248000
F +357 25344425

linkedin.com/company/grantthorntoncy
facebook.com/grantthorntoncyprus
twitter.com/grantthorntoncy

Report on the Audit of the Separate Financial Statements

Opinion

We have audited the separate financial statements of parent company Muehlhan Cyprus Ltd (the "Company"), which are presented in pages 5 to 37 and comprise the statement of financial position as at 31 December 2025, and the statements of profit or loss and other comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes of the separate financial statements, including material accounting policy information.

In our opinion, the accompanying separate financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2025, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with IFRS Accounting Standards as adopted by the European Union and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Separate 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 (including International Independence Standards) (IESBA Code) together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the separate financial statements in Cyprus, 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.

Responsibilities of the Board of Directors for the Separate Financial Statements

The Board of Directors is responsible for the preparation of separate financial statements that give a true and fair view in accordance with IFRS Accounting Standards as adopted by the European Union and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of separate financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the separate financial statements, the Board of Directors 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 unless the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Board of Directors is responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

Grant Thornton (Cyprus) Limited is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered independently by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.

Independent Auditor's Report to the Members of Muehlhan Cyprus Ltd (continued)

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Separate Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the separate 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 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 separate financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the separate 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 the Board of Directors.

- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting 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 separate 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 content of the separate financial statements, including the disclosures, and whether the separate financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves a true and fair view.

We communicate with the Board of Directors 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.

Independent Auditor's Report to the Members of Muehlhan Cyprus Ltd (continued)

Other Matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the Company's members as a body in accordance with Section 69 of the Auditors Law of 2017 and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whose knowledge this report may come to.

We have reported separately on the consolidated financial statements of the Company and its subsidiaries for the year ended 31 December 2025.

Polyvios Polyviou
Certified Public Accountant and Registered Auditor
for and on behalf of
Grant Thornton (Cyprus) Ltd
Certified Public Accountants and Registered Auditors

Limassol, 7 May 2026

Statement of Financial Position

31 December 2025

	Note	2025 €	2024 €
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	8	**10,666,087**	6,069,988
Right-of-use assets	9	**1,594,336**	660,840
Investments in subsidiary	10	**110,000**	110,000
		12,370,423	6,840,828
Current assets			
Inventories	11	**623,518**	928,845
Trade and other receivables	12	**14,060,962**	15,393,708
Refundable taxes	19	**-**	139,079
Cash and cash equivalents	13	**1,145,846**	1,584,610
		15,830,326	18,046,242
Total assets		**28,200,749**	24,887,070
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Share capital	14	**1,500,000**	1,500,000
Other reserves		**(35,085)**	(35,085)
Retained earnings		**8,682,769**	5,795,001
Total equity		**10,147,684**	7,259,916
Non-current liabilities			
Obligations under finance leases	16	**1,050,123**	376,409
		1,050,123	376,409
Current liabilities			
Trade and other payables	18	**11,287,549**	8,143,593
Borrowings	15	**4,425,849**	8,606,092
Obligations under finance leases	16	**571,001**	301,060
Current tax liabilities	19	**340,073**	-
Provisions for other liabilities and charges	17	**378,470**	200,000
		17,002,942	17,250,745
Total liabilities		**18,053,065**	17,627,154
Total equity and liabilities		**28,200,749**	24,887,070

The notes on pages 10 to 37 form an integral part of these separate financial statements.

Statement of Financial Position

31 December 2025

On 7 May 2026 the Board of Directors of Muehlhan Cyprus Ltd authorised these separate financial statements for issue.

.....
Dimitrios Nalmpantoudis
Director

.....
Stylianos Nikolaides
Director

The notes on pages 10 to 37 form an integral part of these separate financial statements.

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Year ended 31 December 2025

	Note	**2025** **€**	2024 €
Revenue	20	**44,763,982**	36,266,052
Cost of sales	21	**(35,324,980)**	(31,265,065)
Gross profit		**9,439,002**	5,000,987
Other operating income	22	**26,833**	38,795
Selling and distribution expenses	23	**(290,344)**	(32,726)
Administration expenses	24	**(4,517,660)**	(3,488,080)
Other expenses		**(141,846)**	(21,231)
Operating profit		**4,515,985**	1,497,745
Finance income	26	**51**	13
Finance costs	26	**(594,805)**	(511,497)
Profit before tax		**3,921,231**	986,261
Tax	27	**(1,033,463)**	(286,421)
Net profit for the year		**2,887,768**	699,840
Other comprehensive income		**-**	-
Total comprehensive income for the year		**2,887,768**	699,840

The notes on pages 10 to 37 form an integral part of these separate financial statements.

Statement of Changes in Equity

Year ended 31 December 2025

	Share capital €	Translation reserve €	Retained earnings €	Total €
Balance at 1 January 2024	**1,500,000**	**(35,085)**	**5,095,161**	**6,560,076**
Comprehensive income				
Net profit for the year	-	-	699,840	699,840
Total comprehensive income for the year	-	-	699,840	699,840
Balance at 31 December 2024/ 1 January 2025	**1,500,000**	**(35,085)**	**5,795,001**	**7,259,916**
Comprehensive income				
Net profit for the year	-	-	2,887,768	2,887,768
Total comprehensive income for the year	-	-	2,887,768	2,887,768
Balance at 31 December 2025	**1,500,000**	**(35,085)**	**8,682,769**	**10,147,684**

Companies, which do not distribute 70% of their profits after tax, as defined by the Special Contribution for the Defence of the Republic Law, within two years after the end of the relevant tax year, will be deemed to have distributed this amount as dividend on the 31 of December of the second year. The amount of the deemed dividend distribution is reduced by any actual dividend already distributed by 31 December of the second year for the year the profits relate. The Company pays special defence contribution on behalf of the shareholders over the amount of the deemed dividend distribution at a rate of 17% (applicable since 2014) when the entitled shareholders are natural persons tax residents of Cyprus and have their domicile in Cyprus. In addition, the Company pays on behalf of the shareholders General Healthcare System (GHS) contribution at a rate of 2,65%, when the entitled shareholders are natural persons tax residents of Cyprus, regardless of their domicile.

The notes on pages 10 to 37 form an integral part of these separate financial statements.

Muehlhan Cyprus Ltd

Cash Flow Statement

Year ended 31 December 2025

	Note	2025 €	2024 €
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Profit before tax		**3,921,231**	986,261
Adjustments for:			
Depreciation of property, plant and equipment	8	**1,435,936**	825,501
Depreciation of right-of-use assets	9	**603,775**	264,981
Profit from the sale of property, plant and equipment		**(16,500)**	(4,768)
Interest income	26	**(51)**	(13)
Interest expense	26	**573,537**	493,022
		6,517,928	2,564,984
Changes in working capital:			
Decrease in inventories		**305,327**	10,302
Decrease/(increase) in trade and other receivables		**1,332,746**	(4,667,653)
Increase in trade and other payables		**3,143,956**	4,287,096
Increase in provisions	17	**178,470**	-
Cash generated from operations		**11,478,427**	2,194,729
Tax (paid)/refunded		**(554,311)**	24,367
Net cash generated from operating activities		**10,924,116**	2,219,096
Cash flows from investing activities			
Payment for purchase of property, plant and equipment	8	**(6,032,035)**	(2,591,763)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	8	**16,500**	4,768
Interest received		**51**	13
Net cash used in investing activities		**(6,015,484)**	(2,586,982)
Cash flows from financing activities			
Repayments of borrowings		**(5,000,000)**	-
Proceeds from borrowings		**4,000,000**	2,000,000
Repayments of obligations under finance leases	16	**(654,080)**	(292,999)
Interest paid		**(188,261)**	(248,723)
Net cash (used in)/generated from financing activities		**(1,842,341)**	1,458,278
Net increase in cash and cash equivalents		**3,066,291**	1,090,392
Cash and cash equivalents at beginning of the year		**(1,950,711)**	(3,033,113)
Changes in bank deposits removed from cash and cash equivalents due to restrictions imposed.		**3,808**	(7,990)
Cash and cash equivalents at end of the year	**13**	**1,119,388**	(1,950,711)

The notes on pages 10 to 37 form an integral part of these separate financial statements.

1. Incorporation and principal activities

Country of incorporation

The Company Muehlhan Cyprus Ltd (the "Company") was incorporated in Cyprus on 6 February 2012 as a private limited liability company under the provisions of the Cyprus Companies Law, Cap. 113. Its registered office is at Marathovounou, 4B, Flat/Office 201, Geri 2202, Nicosia, Cyprus.

Principal activities

The principal activities of the Company, which are unchanged from last year, are the provision of surface protection and supplementary services of scaffolding, insulation for the maritime, energy and construction industries.

Existence of branches

The Company has operations in Cyprus and operates through branch in Greece, Spain and the Netherlands. On 22 December 2022 the Company set up a branch in Italy however, no operations were carried out during the year under review.

The Company has also sites in Germany, Romania, the Netherlands and elsewhere depending on customer requirements.

2. Basis of preparation

The financial statements of the Company have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union (EU) and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113.

These financial statements are the separate financial statements. The Company has not prepared consolidated financial statements as the exemption from consolidation in paragraph 4(a) of IFRS10 'Consolidated Financial Statements', has been used. The Company's parent is Muehlhan Equipment Services GmbH. The intermediary parent which prepares consolidated financial statements, in accordance to International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and the German commercial law is Muehlhan Holding GmbH, a company registered in Germany. These consolidated financial statements are available for public use and can be obtained from the registered office of Muehlhan Holding GmbH at Sachsenstr. 8, 20097 Hamburg.

As at the time of approval of these separate financial statements, the consolidated financial statements of intermediary parent Muehlhan Holding GmbH have yet to be published.

The separate financial statements have been prepared in accordance with IFRS Accounting Standards as adopted by the European Union (EU) and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113. The separate financial statements have been prepared under the historical cost convention.

3. Functional and presentation currency

The separate financial statements are presented in Euro (€) which is the functional currency of the Company.

4. Adoption of new or revised standards and interpretations

During the current year the Company adopted all the new and revised IFRS Accounting Standards that are relevant to its operations and are effective for accounting periods beginning on 1 January 2025. This adoption did not have a material effect on the accounting policies of the Company.

5. Material accounting policy information

The material accounting policies adopted in the preparation of these separate financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all years presented in these separate financial statements unless otherwise stated.

Management seeks not to reduce the understandability of these separate financial statements by obscuring material information with immaterial information. Hence, only material accounting policy information is disclosed, where relevant, in the related disclosure notes.

Subsidiary companies

Subsidiaries are entities controlled by the Company. Control exists where the Company is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to affect those returns through its power over the investee.

Investments in subsidiary companies are stated at cost less provision for impairment in value, which is recognised as an expense in the period in which the impairment is identified.

Property, plant and equipment

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

Depreciation is calculated on the straight-line method so as to write off the cost of each asset to its residual value over its estimated useful life. The annual depreciation rates used are as follows:

	%
Plant and machinery	10-20
Motor vehicles	10-20
Furniture, fixtures and office equipment	10-20
Computer hardware	20-33,33
Leasehold property ROU asset	10-20

Right-of-use assets are depreciated over the shorter period of lease term and useful life of the underlying asset. If a lease transfers ownership of the underlying asset or the cost of the right-of-use asset reflects that the Company expects to exercise a purchase option, the related right-of-use asset is depreciated over the useful life of the underlying asset. The depreciation starts at the commencement date of the lease.

The assets residual values and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each reporting date.

Where the carrying amount of an asset is greater than its estimated recoverable amount, the asset is written down immediately to its recoverable amount.

Expenditure for repairs and maintenance of property, plant and equipment is charged to profit or loss of the year in which it is incurred. The cost of major renovations and other subsequent expenditure are included in the carrying amount of the asset when it is probable that future economic benefits in excess of the originally assessed standard of performance of the existing asset will flow to the Company. Major renovations are depreciated over the remaining useful life of the related asset.

5. Material accounting policy information (continued)

Property, plant and equipment (continued)

An item of property, plant and equipment is derecognised upon disposal or when no future economic benefits are expected to arise from the continued use of the asset. Any gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognised in profit or loss.

Leases

At inception of a contract, the Company assesses whether a contract is, or contains, a lease. A contract is, or contains, a lease if the contract conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration. To assess whether a contract conveys the right to control the use of an identified asset, the Company assesses whether:

- the contract involves the use of an identified asset - this may be specified explicitly or implicitly, and should be physically distinct or represent substantially all of the capacity of a physically distinct asset. If the supplier has a substantive substitution right, then the asset is not identified;
- the Company has the right to obtain substantially all of the economic benefits from use of the asset throughout the period of use; and
- the Company has the right to direct the use of the asset. The Company has this right when it has the decision-making rights that are most relevant to changing how and for what purpose the asset is used. In rare cases where the decision about how and for what purpose the asset is used is predetermined, the Company has the right to direct the use of the asset if either:
  - the Company has the right to operate the asset; or
  - the Company designed the asset in a way that predetermines how and for what purpose it will be used.

At inception or on reassessment of a contract that contains a lease component, the Company allocates the consideration in the contract to each lease component on the basis of their relative stand-alone prices. However, for the leases of land and buildings in which it is a lessee, the Company has elected not to separate non-lease components and account for the lease and non-lease components as a single lease component.

The Company as lessee

The Company recognises a right-of-use asset and a lease liability at the lease commencement date. The right-of-use asset is initially measured at cost, which comprises the initial amount of the lease liability adjusted for any lease payments made at or before the commencement date, plus any initial direct costs incurred and an estimate of costs to dismantle and remove the underlying asset or to restore the underlying asset or the site on which it is located, less any lease incentives received.

The right-of-use asset is subsequently depreciated using the straight-line method from the commencement date to the earlier of the end of the useful life of the right-of-use asset or the end of the lease term. The estimated useful lives of the right-of-use assets are determined on the same basis as those of property and equipment. In addition, the right-of-use asset is periodically reduced by impairment losses, if any, and adjusted for certain remeasurements of the lease liability.

The lease liability is initially measured at the present value of the lease payments that are not paid at the commencement date, discounted using the interest rate implicit in the lease or, if that rate cannot be readily determined, the Company's incremental borrowing rate.

Lease payments included in the measurement of the lease liability comprise the following:

- fixed payments, including in-substance fixed payments;
- variable lease payments that depend on an index or a rate, initially measured using the index or rate as at the commencement date;
- amounts expected to be payable under a residual value guarantee; and

5. Material accounting policy information (continued)

Leases (continued)

- the exercise price under a purchase option that the Company is reasonably certain to exercise, lease payments in an optional renewal period if the Company is reasonably certain to exercise an extension option, and penalties for early termination of a lease unless the Company is reasonably certain not to terminate early.

The lease liability is measured at amortised cost using the effective interest method. It is remeasured when there is a change in future lease payments arising from a change in an index or rate, if there is a change in the Company's estimate of the amount expected to be payable under a residual value guarantee, or if the Company changes its assessment of whether it will exercise a purchase, extension or termination option.

When the lease liability is remeasured in this way, a corresponding adjustment is made to the carrying amount of the right-of-use asset, or is recorded in profit or loss if the carrying amount of the right-of-use asset has been reduced to zero.

The Company presents its right-of-use assets that do not meet the definition of investment property in 'Property, plant and equipment' in the statement of financial position.

The lease liabilities are presented in 'loans and borrowings' in the statement of financial position.

Short-term leases and leases of low-value assets

The Company has elected not to recognise the right of use assets and lease liabilities for short term leases that have a lease term of 12 months or less and leases of low value assets (i.e. IT equipment, office equipment etc.). The Company recognises the lease payments associated with these leases as an expense on a straight line basis over the lease term.

Impairment of non-financial assets

Assets that have an indefinite useful life are not subject to amortisation and are tested annually for impairment. Assets that are subject to depreciation or amortisation are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognised for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units). Non financial assets, other than goodwill, that have suffered an impairment are reviewed for possible reversal of the impairment at each reporting date.

Financial assets - Classification

The Company classifies its financial assets in the following measurement categories:

- those to be measured subsequently at fair value (either through OCI or through profit or loss), and
- those to be measured at amortised cost.

The classification and subsequent measurement of debt financial assets depends on: (i) the Company's business model for managing the related assets portfolio and (ii) the cash flow characteristics of the asset. On initial recognition, the Company may irrevocably designate a debt financial asset that otherwise meets the requirements to be measured at amortized cost or at FVOCI or at FVTPL if doing so eliminates or significantly reduces an accounting mismatch that would otherwise arise.

5. Material accounting policy information (continued)

Financial assets - Recognition and derecognition

All purchases and sales of financial assets that require delivery within the time frame established by regulation or market convention ("regular way" purchases and sales) are recorded at trade date, which is the date when the Company commits to deliver a financial instrument. All other purchases and sales are recognised when the entity becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the financial assets have expired or have been transferred and the Company has transferred substantially all the risks and rewards of ownership.

Financial assets - Measurement

At initial recognition, the Company measures a financial asset at its fair value plus, in the case of a financial asset not at fair value through profit or loss (FVTPL), transaction costs that are directly attributable to the acquisition of the financial asset. Transaction costs of financial assets carried at FVTPL are expensed in profit or loss. Fair value at initial recognition is best evidenced by the transaction price. A gain or loss on initial recognition is only recorded if there is a difference between fair value and transaction price which can be evidenced by other observable current market transactions in the same instrument or by a valuation technique whose inputs include only data from observable markets.

Financial assets - impairment - credit loss allowance for ECL

The Company assesses on a forward-looking basis the ECL for debt instruments (including loans) measured at amortised cost and FVOCI and exposure arising from loan commitments and financial guarantee contracts. The Company measures ECL and recognises credit loss allowance at each reporting date. The measurement of ECL reflects: (i) an unbiased and probability weighted amount that is determined by evaluating a range of possible outcomes, (ii) time value of money and (iii) all reasonable and supportable information that is available without undue cost and effort at the end of each reporting period about past events, current conditions and forecasts of future conditions.

The carrying amount of the financial assets is reduced through the use of an allowance account, and the amount of the loss is recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income within "net impairment losses on financial and contract assets. Subsequent recoveries of amounts for which loss allowance was previously recognised are credited against the same line item.

The impairment methodology applied by the Company for calculating expected credit losses depends on the type of financial asset assessed for impairment. Specifically:

For trade receivables and contract assets, including trade receivables and contract assets with a significant financing component, and lease receivables the Company applies the simplified approach permitted by IFRS 9, which requires lifetime expected credit losses to be recognised from initial recognition of the financial assets.

For all other financial instruments that are subject to impairment under IFRS 9, the Company applies general approach - three stage model for impairment. The Company applies a three stage model for impairment, based on changes in credit quality since initial recognition. A financial instrument that is not credit-impaired on initial recognition is classified in Stage 1.

5. Material accounting policy information (continued)

Financial assets - impairment - credit loss allowance for ECL (continued)

Financial assets in Stage 1 have their ECL measured at an amount equal to the portion of lifetime ECL that results from default events possible within the next 12 months or until contractual maturity, if shorter ("12 Months ECL"). If the Company identifies a significant increase in credit risk ("SICR") since initial recognition, the asset is transferred to Stage 2 and its ECL is measured based on ECL on a lifetime basis, that is, up until contractual maturity but considering expected prepayments, if any ("Lifetime ECL"). Refer to note 32, Credit risk section, for a description of how the Company determines when a SICR has occurred. If the Company determines that a financial asset is credit-impaired, the asset is transferred to Stage 3 and its ECL is measured as a Lifetime ECL. The Company's definition of credit impaired assets and definition of default is explained in note 32, Credit risk section.

Additionally the Company has decided to use the low credit risk assessment exemption for investment grade financial assets. Refer to note 32, Credit risk section for a description of how the Company determines low credit risk financial assets.

Financial assets - Reclassification

Financial instruments are reclassified only when the business model for managing those assets changes. The reclassification has a prospective effect and takes place from the start of the first reporting period following the change.

Financial assets - write-off

Financial assets are written-off, in whole or in part, when the Company exhausted all practical recovery efforts and has concluded that there is no reasonable expectation of recovery. The write-off represents a derecognition event. The Company may write-off financial assets that are still subject to enforcement activity when the Company seeks to recover amounts that are contractually due, however, there is no reasonable expectation of recovery.

Financial assets - modification

The Company sometimes renegotiates or otherwise modifies the contractual terms of the financial assets. The Company assesses whether the modification of contractual cash flows is substantial considering, among other, the following factors: any new contractual terms that substantially affect the risk profile of the asset (e.g. profit share or equity-based return), significant change in interest rate, change in the currency denomination, new collateral or credit enhancement that significantly affects the credit risk associated with the asset or a significant extension of a loan when the borrower is not in financial difficulties.

If the modified terms are substantially different, the rights to cash flows from the original asset expire and the Company derecognises the original financial asset and recognises a new asset at its fair value. The date of renegotiation is considered to be the date of initial recognition for subsequent impairment calculation purposes, including determining whether a SICR has occurred. The Company also assesses whether the new loan or debt instrument meets the SPPI criterion. Any difference between the carrying amount of the original asset derecognised and fair value of the new substantially modified asset is recognised in profit or loss, unless the substance of the difference is attributed to a capital transaction with owners.

In a situation where the renegotiation was driven by financial difficulties of the counterparty and inability to make the originally agreed payments, the Company compares the original and revised expected cash flows to assets whether the risks and rewards of the asset are substantially different as a result of the contractual modification. If the risks and rewards do not change, the modified asset is not substantially different from the original asset and the modification does not result in derecognition. The Company recalculates the gross carrying amount by discounting the modified contractual cash flows by the original effective interest rate, and recognises a modification gain or loss in profit or loss.

5. Material accounting policy information (continued)

Cash and cash equivalents

For the purpose of the cash flow statement, cash and cash equivalents comprise cash on hand, deposits held at call with banks and bank overdrafts. In the statement of financial position, bank overdrafts are included in borrowings in current liabilities. Cash and cash equivalents are carried at amortised cost because: (i) they are held for collection of contractual cash flows and those cash flows represent SPPI, and (ii) they are not designated at FVTPL.

Classification as financial assets at amortised cost

These amounts generally arise from transactions outside the usual operating activities of the Company. They are held with the objective to collect their contractual cash flows and their cash flows represent solely payments of principal and interest. Accordingly, these are measured at amortised cost using the effective interest method, less provision for impairment. Financial assets at amortised cost are classified as current assets if they are due within one year or less (or in the normal operating cycle of the business if longer). If not, they are presented as non-current assets.

Classification as trade receivables

Trade receivables are amounts due from customers for goods sold or services performed in the ordinary course of business. If collection is expected in one year or less (or in the normal operating cycle of the business if longer), they are classified as current assets. If not, they are presented as non-current assets. Trade receivables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, less loss allowance.

Trade receivables are recognised initially at the amount of consideration that is unconditional unless they contain significant financing components, in which case they are recognised at fair value. The Company holds the trade receivables with the objective to collect the contractual cash flows and therefore measures them subsequently at amortised cost using the effective interest method.

Trade receivables are also subject to the impairment requirements of IFRS 9. The Company applies the IFRS 9 simplified approach to measuring expected credit losses which uses a lifetime expected loss allowance for all trade receivables. See note 32, Credit risk section.

Trade receivables are written off when there is no reasonable expectation of recovery. Indicators that there is no reasonable expectation of recovery include, amongst others, the failure of a debtor to engage in a repayment plan with the Company, and a failure to make contractual payments for a period of greater than 180 days past due.

Financial liabilities - measurement categories

Financial liabilities are initially recognised at fair value and classified as subsequently measured at amortised cost, except for (i) financial liabilities at FVTPL: this classification is applied to derivatives, financial liabilities held for trading (e.g. short positions in securities), contingent consideration recognised by an acquirer in a business combination and other financial liabilities designated as such at initial recognition and (ii) financial guarantee contracts and loan commitments.

Borrowings

Borrowings are recorded initially at the proceeds received, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently stated at amortised cost. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognised in profit or loss over the period of the borrowings using the effective interest method.

5. Material accounting policy information (continued)

Trade payables

Trade payables are initially measured at fair value and are subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method.

Offsetting financial instruments

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount reported in the statement of financial position if, and only if, there is a currently enforceable legal right to offset the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously. This is not generally the case with master netting agreements, and the related assets and liabilities are presented gross in the statement of financial position.

Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realisable value. The cost is determined using the weighted average method. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the costs to completion and selling expenses.

Share capital

Ordinary shares are classified as equity.

Non-current liabilities

Non-current liabilities represent amounts that are due more than twelve months from the reporting date.

Revenue

Recognition and measurement

Revenue represents the amount of consideration to which the Company expects to be entitled in exchange for transferring the promised goods or services to the customer, excluding amounts collected on behalf of third parties (for example, value-added taxes); the transaction price. The Company includes in the transaction price an amount of variable consideration as a result of rebates/discounts only to the extent that it is highly probable that a significant reversal in the amount of cumulative revenue recognised will not occur when the uncertainty associated with the variable consideration is subsequently resolved. Estimations for rebates and discounts are based on the Company's experience with similar contracts and forecasted sales to the customer.

The Company recognises revenue when the parties have approved the contract (in writing, orally or in accordance with other customary business practices) and are committed to perform their respective obligations, the Company can identify each party's rights and the payment terms for the goods or services to be transferred, the contract has commercial substance (i.e. the risk, timing or amount of the Company's future cash flows is expected to change as a result of the contract), it is probable that the Company will collect the consideration to which it will be entitled in exchange for the goods or services that will be transferred to the customer and when specific criteria have been met for each of the Company's contracts with customers.

The Company bases its estimates on historical results, taking into consideration the type of customer, the type of transaction and the specifics of each arrangement. In evaluating whether collectability of an amount of consideration is probable, the Company considers only the customer's ability and intention to pay that amount of consideration when it is due.

5. Material accounting policy information (continued)

Revenue (continued)

Estimates of revenues, costs or extent of progress toward completion are revised if circumstances change. Any resulting increases or decreases in estimates are reflected in the statement of profit or loss and other comprehensive income in the period in which the circumstances that give rise to the revision become known by Management.

Identification of performance obligations

The Company assesses whether contracts that involve the provision of a range of goods and/or services contain one or more performance obligations (that is, distinct promises to provide a service) and allocates the transaction price to each performance obligation identified on the basis of its stand-alone selling price. A good or service that is promised to a customer is distinct if the customer can benefit from the good or service, either on its own or together with other resources that are readily available to the customer (that is the good or service is capable of being distinct) and the Company's promise to transfer the good or service to the customer is separately identifiable from other promises in the contract (that is, the good or service is distinct within the context of the contract).

- **Rendering of services**

  Revenue from rendering of services is recognised over time while the Company satisfies its performance obligation by transferring control over the promised service to the customer in the accounting period in which the services are rendered. For fixed-price contracts, revenue is recognised based on the actual service provided to the end of the reporting period as a proportion of the total services to be provided because the customer receives and uses the benefits simultaneously. This is determined based on the actual labour hours spent relative to the total expected labour hours.

Employee benefits

The Company and its employees contribute to the Government Social Insurance Fund based on employees' salaries. The Company's contributions are expensed as incurred and are included in staff costs. The Company has no legal or constructive obligations to pay further contributions if the scheme does not hold sufficient assets to pay all employees benefits relating to employee service in the current and prior periods.

Finance income

Interest income is recognised on a time-proportion basis using the effective method.

Finance costs

Interest expense and other borrowing costs are charged to profit or loss as incurred.

Foreign currencies

The separate financial statements are presented in the currency of the primary economic environment in which the entity operates, the Euro (€) (its functional currency).

In preparing the financial statements, transactions in currencies other than the entity's functional currency (foreign currencies) are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At each reporting date, monetary items denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the reporting date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

5. Material accounting policy information (continued)

Foreign currencies (continued)

Exchange differences arising on the settlement of monetary items, and on the retranslation of monetary items, are included in profit or loss for the period. Exchange differences arising on the retranslation of non-monetary items carried at fair value are included in profit or loss for the period except for differences arising on the retranslation of non-monetary items in respect of which gains and losses are recognised in other comprehensive income and then in equity. For such non-monetary items, any exchange component of that gain or loss is also recognised in other comprehensive income and then in equity.

The assets and liabilities of the Company's foreign operations (including comparatives) are expressed in Euro using exchange rates prevailing on the reporting date. Income and expense items (including comparatives) are translated at the average exchange rates for the period, unless exchange rates fluctuated significantly during that period, in which case the exchange rates at the dates of the transactions are used. Exchange differences arising, if any, are classified as equity and transferred to the Company's translation reserve. Such translation differences are recognised in profit or loss in the period in which the foreign operation is disposed off.

Tax

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from profit as reported in profit or loss because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Company's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

Dividends

Dividend distribution to the Company's shareholders is recognised in the Company's financial statements in the year in which they are approved by the Company's shareholders.

Comparatives

Where necessary, comparative figures have been adjusted to conform to changes in presentation in the current year.

6. New accounting pronouncements

At the date of approval of these separate financial statements, standards and interpretations were issued by the International Accounting Standards Board which were not yet effective. Some of them were adopted by the European Union and others not yet. The Board of Directors expects that the adoption of these accounting standards in future periods will not have a material effect on the separate financial statements of the Company.

7. Critical accounting estimates and judgments

The preparation of financial statements in conformity with IFRS Accounting Standards requires the use of certain critical accounting estimates and requires Management to exercise its judgment in the process of applying the Company's accounting policies. It also requires the use of assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Although these estimates are based on Management's best knowledge of current events and actions, actual results may ultimately differ from those estimates.

7. Critical accounting estimates and judgments (continued)

Estimates and judgments are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

Estimates and judgments are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

The Company makes estimates and assumptions concerning the future. The resulting accounting estimates will, by definition, seldom equal the related actual results. The estimates and assumptions that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are discussed below.

- **Provision for bad and doubtful debts**

  The Company reviews its trade and other receivables for evidence of their recoverability. Such evidence includes the customer's payment record and the customer's overall financial position. If indications of irrecoverability exist, the recoverable amount is estimated and a respective provision for bad and doubtful debts is made. The amount of the provision is charged through profit or loss. The review of credit risk is continuous and the methodology and assumptions used for estimating the provision are reviewed regularly and adjusted accordingly.

- **Income taxes**

  Significant judgment is required in determining the provision for income taxes. There are transactions and calculations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. The Company recognises liabilities for anticipated tax audit issues based on estimates of whether additional taxes will be due. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recorded, such differences will impact the income tax and deferred tax provisions in the period in which such determination is made.

8. Property, plant and equipment

	Land & Buildings	Plant and machinery	Motor vehicles	Furniture, fixtures and office equipment	Computer hardware	Total
	€	€	€	€	€	€
Cost						
Balance at 1 January 2024	-	2,500,656	772,713	4,631,312	95,050	7,999,731
Additions	1,171,500	700,340	254,848	435,194	47,281	2,609,163
Disposals	-	-	(17,398)	-	-	(17,398)
Balance at 31 December 2024/ 1 January 2025	**1,171,500**	**3,200,996**	**1,010,163**	**5,066,506**	**142,331**	**10,591,496**
Additions	100,250	218,660	254,710	5,396,413	62,002	6,032,035
Disposals	-	-	(9,664)	-	-	(9,664)
Balance at 31 December 2025	**1,271,750**	**3,419,656**	**1,255,209**	**10,462,919**	**204,333**	**16,613,867**
Depreciation						
Balance at 1 January 2024	-	1,307,097	359,491	1,977,935	65,182	3,709,705
Charge for the year	-	8,920	15,548	800,823	210	825,501
On disposals	-	-	(17,398)	-	-	(17,398)
Balance at 31 December 2024/ 1 January 2025	**-**	**1,316,017**	**361,341**	**2,778,758**	**65,392**	**4,521,508**
Charge for the year	24,603	507,070	260,447	580,094	63,722	1,435,936
On disposals	-	-	(9,664)	-	-	(9,664)
Balance at 31 December 2025	**24,603**	**1,823,087**	**612,124**	**3,358,852**	**129,114**	**5,947,780**
Net book amount						
Balance at 31 December 2025	**1,247,147**	**1,596,569**	**643,085**	**7,104,067**	**75,219**	**10,666,087**
Balance at 31 December 2024	**1,171,500**	**1,884,979**	**648,822**	**2,287,748**	**76,939**	**6,069,988**

In the cash flow statement, proceeds from sale of property, plant and equipment comprise:

	2025	2024
	€	€
Profit from the sale of property, plant and equipment (Note 22)	**16,500**	4,768

9. Right-of-use assets

	Leasehold property	Motor vehicles	Total
	€	€	**€**
Cost			
Balance at 1 January 2024	454,776	901,396	1,356,172
Additions	119,621	174,390	294,011
Balance at 31 December 2024/ 1 January 2025	**574,397**	**1,075,786**	**1,650,183**
Additions	785,285	751,986	1,537,271
Termination of leases	(222,458)	-	(222,458)
Balance at 31 December 2025	**1,137,224**	**1,827,772**	**2,964,996**
Depreciation			
Balance at 1 January 2024	252,138	472,224	724,362
Charge for the year	63,619	201,362	264,981
Balance at 31 December 2024/ 1 January 2025	**315,757**	**673,586**	**989,343**
Charge for the year	313,788	289,987	603,775
Termination of leases	(222,458)	-	(222,458)
Balance at 31 December 2025	**407,087**	**963,573**	**1,370,660**
Net book amount			
Balance at 31 December 2025	**730,137**	**864,199**	**1,594,336**
Balance at 31 December 2024	**258,640**	**402,200**	**660,840**

Amounts recognised in profit and loss:

	2025	2024
	€	€
Depreciation of right-of-use assets	**(603,775)**	(264,981)
Interest expense on lease liabilities	**(60,464)**	(29,407)

10. Investments in subsidiary

		2025	2024
		€	€
Balance at 1 January		**110,000**	110,000
Balance at 31 December		**110,000**	110,000

The details of the subsidiary are as follows:

Name	Country of incorporation	Principal activities	Holding %	2025 €	2024 €
Muehlhan Project Management GmbH	Hamburg, Germany	The execution of sandblasting and corrosion protection works, simple cleaning related activities, in particular for ships and industrial facilities as well as auxiliary works of all kinds.	100	**110,000**	110,000
				110,000	110,000

11. Inventories

	2025	2024
	€	€
Spare parts and other consumables	**623,518**	928,845
	623,518	928,845

The cost of inventories recognised as expense and included in "cost of sales" amounted to €4,253,964 (2024: €1,970,827).

Inventories are stated at cost.

Analysis of cost of property under development:

	2025	2024
	€	€
Cyprus	**139,126**	184,983
Greece	**484,392**	743,862
Total	**623,518**	928,845

12. Trade and other receivables

	2025	2024
	€	€
Trade receivables	**7,906,340**	6,991,435
Trade receivables from related parties (Note 29.5)	**1,356,557**	2,140,483
Less: credit loss on trade receivables	**(547,786)**	(261,272)
Trade receivables - net	**8,715,111**	8,870,646
Shareholders' current accounts - debit balances (Note 29.8)	**1,239**	5,431
Deposits and prepayments	**1,064,094**	1,078,397
Advances to employees	**109,700**	342,960
Accrued income	**3,950,000**	3,667,625
Other receivables	**220,818**	1,428,649
	14,060,962	15,393,708

Other receivables of €71.766 (2024: €26.680) are owed to the Company by Directors and other key management personnel of the Company.

The Company has recognised a loss of €286,514 (2024: €18,533) for the impairment of its trade receivables during the year ended 31 December 2025. The loss has been included in selling and distribution costs in profit or loss.

Movement in provision for impairment of receivables:

	2025	2024
	€	€
Balance at 1 January	**261,272**	242,739
Impairment losses recognised on receivables	**286,514**	18,533
Balance at 31 December	**547,786**	261,272

The fair values of trade and other receivables due within one year approximate to their carrying amounts as presented above.

The exposure of the Company to credit risk and impairment losses in relation to trade and other receivables is reported in note 32 of the separate financial statements.

13. Cash and cash equivalents

	2025	2024
	€	€
Cash in hand	**54,256**	29,526
Cash at bank	**1,065,132**	1,524,818
Cash at bank held as guaranteed with maturity more than 3 months.	**26,458**	30,266
	1,145,846	1,584,610

Cash held as bank guaranteed relate to a specific project of the Company and also for the corporate credit cards issued to the Directors and key management personnel.

13. Cash and cash equivalents (continued)

For the purposes of the cash flow statement, the cash and cash equivalents include the following:

	2025	2024
	€	€
Cash at bank and in hand	**1,119,388**	1,554,344
Bank overdrafts (Note 15)	**-**	(3,505,055)
	1,119,388	(1,950,711)

The exposure of the Company to credit risk and impairment losses in relation to cash and cash equivalents is reported in note 32 of the separate financial statements.

14. Share capital

	2025	**2025**	2024	2024
	Number of shares	**€**	Number of shares	€
Authorised				
Ordinary shares of €1 each	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000
Issued and fully paid				
Balance at 1 January	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000
Balance at 31 December	**1,500,000**	**1,500,000**	1,500,000	1,500,000

15. Borrowings

	2025	2024
	€	€
Balance at 1 January	**8,606,092**	6,072,957
Additions	**4,000,000**	2,074,172
Repayments	**(8,675,814)**	-
Interest for the year	**495,571**	458,963
Balance at 31 December	**4,425,849**	8,606,092

	2025	2024
	€	€
Current borrowings		
Bank overdrafts (Note 13)	**-**	3,505,055
Loans from shareholders (Note 29.9)	**4,425,849**	5,101,037
	4,425,849	8,606,092

The weighted average effective interest rates at the reporting date were as follows:

	2025	2024
	%	%
Loans from shareholders	**6,75**	6,75

16. Obligations under finance leases

	2025	2024
	€	€
Balance at 1 January	**677,469**	647,049
Additions	**1,537,271**	294,011
Repayments	**(654,080)**	(292,999)
Interest	**60,464**	29,408
Balance at 31 December	**1,621,124**	677,469

	Minimum lease payments		The present value of minimum lease payments	
	2025	2024	**2025**	2024
	€	€	**€**	€
Not later than 1 year	**617,038**	258,760	**571,001**	301,060
Later than 1 year and not later than 5 years	**1,045,289**	442,369	**1,001,736**	351,564
Later than 5 years	**51,900**	45,900	**48,387**	24,845
	1,714,227	747,029	**1,621,124**	677,469
Future finance charges	**(93,103)**	(69,560)	**-**	-
Present value of finance lease liabilities	**1,621,124**	677,469	**1,621,124**	677,469

All lease obligations are denominated in Euro.

The fair values of lease obligations approximate to their carrying amounts as presented above.

The Company's obligations under finance leases are secured by the lessors' title to the leased assets.

17. Provisions for other liabilities and charges

	Legal claims
	€
Balance at 1 January 2024	200,000
Balance at 31 December 2024/ 1 January 2025	**200,000**
Additions	178,470
Balance at 31 December 2025	**378,470**

The provision is for damages in respect to an accident, resulting to the death of two employees of the Company's Greek Branch, which occurred on 6 April 2021, the relatives of the deceased employees have filed two lawsuits and are claiming the total amount of €1.350.000. The relevant court hearings took place on 11 April 2024 and the court ruled for an expert's report. The expert's report has not been drafted until today.

The amounts included in the statement of financial position include the following:

	2025	2024
	€	€
Provisions to be used within twelve months	**378,470**	200,000

18. Trade and other payables

	2025	2024
	€	€
Trade payables	**2,121,965**	3,361,842
Prepayments from clients	**3,814,183**	2,007,410
Social insurance and other taxes	**370,689**	372,209
VAT	**510,728**	720,456
Directors' current accounts - credit balances (Note 29.9)	**35,904**	34,597
Shareholders' current accounts - credit balances (Note 29.9)	**5,167**	-
Salaries due	**381,637**	325,677
Accruals	**173,926**	96,864
Other creditors	**39,870**	-
Payables to other related parties (Note 29.6)	**3,833,480**	1,224,538
	11,287,549	8,143,593

The fair values of trade and other payables due within one year approximate to their carrying amounts as presented above.

19. Current tax liabilities/(current tax assets)

	2025	2024
	€	€
Corporation tax	**(19,372)**	(28,729)
Special contribution for defence	**18**	18
Overseas tax	**359,427**	(110,368)
	340,073	(139,079)

20. Revenue

	2025	2024
	€	€
Rendering of services	**44,763,982**	36,266,052
	44,763,982	36,266,052

21. Cost of sales

	2025	2024
	€	€
Raw materials and consumables used	**4,253,964**	1,970,827
Staff costs	**11,836,964**	12,472,961
Hire of accomodation	**618,988**	604,993
Hire of plant and equipment	**1,984,835**	1,907,091
Subcontracted work	**9,374,258**	8,759,140
Cutlery, linen etc.	**235,375**	234,273
Machinery repairs and maintenance	**309,693**	288,800
Services received	**3,153,584**	1,604,562
Travelling expenses	**1,223,330**	1,864,486
Courier expense	**540,871**	429,056
Hire of motor vehicles	**253,971**	202,235
Depreciation	**1,435,936**	825,501
Sundry expenses	**103,211**	101,140
	35,324,980	31,265,065

From the total amount of subcontracted work of €9.374.258, the amount of €3.019.785 (2024: €4.751.879) has been charged by other related parties.

22. Other operating income

	2025	2024
	€	€
Gain from sale of property, plant and equipment	**16,500**	4,768
Profit from disposal of materials	**7,268**	26,664
Sundry operating income	**3,065**	7,363
	26,833	38,795

23. Selling and distribution expenses

	2025	2024
	€	€
Advertising	**3,830**	14,193
General provision for bad debts	**286,514**	18,533
	290,344	32,726

24. Administration expenses

	2025	2024
	€	€
Staff costs	**260,130**	448,424
Rent	**322,940**	452,012
Common expenses	**51,972**	36,239
Insurance	**266,781**	190,529
Sundry expenses	**242,981**	482,038
Telephone and postage	**26,798**	20,878
Operating lease rentals	**21,798**	19,566
Staff training	**91,174**	8,539
Auditor's remuneration - current year	**53,500**	48,530
Auditor's remuneration - current year - prior years	**18,630**	4,700
Accounting fees	**107,080**	72,380
Legal fees	**140,127**	107,056
Other professional fees	**603,294**	393,909
Fines	**599**	2,102
Overseas travelling	**359,059**	185,134
Inland travelling and accommodation	**183,377**	358,061
Irrecoverable VAT	**611,321**	91,209
Entertaining	**8,999**	7,056
Motor vehicle running costs	**19,116**	15,657
Recharges from related parties	**463,875**	218,825
Depreciation of right-of-use assets	**603,775**	264,981
Sundry expenses	**60,334**	60,255
	4,517,660	3,488,080

25. Staff costs

	2025	2024
	€	€
Salaries	**10,149,959**	10,867,991
Social security costs	**1,947,135**	2,053,394
	12,097,094	12,921,385
Average number of employees (including Directors in their executive capacity)	**433**	462

26. Finance income/(costs)

	2025	2024
	€	€
Interest income	**51**	13
Finance income	**51**	13
Net foreign exchange losses	**(300)**	(6)
Interest expense on lease liabilities	**(60,464)**	(29,407)
Interest expense	**(513,073)**	(463,614)
Sundry finance expenses	**(20,968)**	(18,470)
Finance costs	**(594,805)**	(511,497)
Net finance costs	**(594,754)**	(511,484)

27. Tax

	2025	2024
	€	€
Corporation tax	**-**	2,718
Overseas tax	**1,033,463**	283,635
Defence contribution	**-**	68
Charge for the year	**1,033,463**	286,421

Cyprus

The Company is subject to corporation tax on its taxable profits at the rate of 12,5%. The profits of the Company's branches in Greece, Las Palmas and Netherlands are excluded from the Company's taxable profits and are not subject to corporation tax in Cyprus.

Greece

The Company's branch in Greece is subject to corporation tax in Greece on its taxable profits at the rate of 22%.

Las Palmas

The Company's branch in Las Palmas is subject to corporation tax in Las Palmas on its taxable profits at the rate of 4%.

Due to tax losses sustained in the year, no tax liability arises on the Company. Under current legislation, tax losses may be carried forward and be set off against taxable income of the five succeeding years.

28. Operating Environment of the Company

Since 28 February 2026, military hostilities between Iran and a coalition including the United States and Israel have escalated across parts of the Middle East following major air strikes and retaliatory actions. The conflict has involved missile and drone attacks affecting regional infrastructure, shipping routes, and energy facilities, including disruptions to transit through the Strait of Hormuz—a key route for global oil and liquefied natural gas shipments—contributing to volatility in international energy markets and increasing uncertainty in the global economic environment.

The financial effect of the current crisis on the global economy and overall business activities cannot be estimated with reasonable certainty at this stage, due to the pace at which the conflict prevails and the high level of uncertainties arising from the inability to reliably predict the outcome.

The Company has limited direct exposure to these Countries and as such does not expect significant impact from direct exposures to these countries.

Management has considered the unique circumstances and the risk exposures of the Company and has concluded that there is no significant impact in the Company's profitability position. The event is not expected to have an immediate material impact on the business operations.

29. Related party balances and transactions

Up until 10th of October 2024, the Company was controlled by Muehlhan Holding GmbH, incorporated in Germany, holding 51% of the Company's shares. On 10 October 2024, Muehlhan Holding GmbH transferred its 51% interest in the Company to Muehlhan Industrial Services Europe GmbH (previous name Muehlhan Equipment Services GmbH), a company registered in Germany. The ultimate controlling party is One Equity Partners, a US private equity firm

29. Related party balances and transactions (continued)

The related party balances and transactions are as follows:

29.1 Directors' remuneration

The remuneration of Directors and other members of key management was as follows:

	2025	2024
	€	€
Directors' remuneration	**61,317**	162,523
Other key management members' remuneration	**26,808**	31,070
Directors' social insurance and other contributions	**8,767**	25,029
Other key management members' social insurance and other contributions	**3,727**	4,785
	100,619	223,407

29.2 Revenue and other income

	Nature of transactions	**2025** **€**	2024 €
• Controlling parties			
Muehlhan Holding GmbH	Trade	**71,000**	41,833
• Other related parties (fellow subsidiaries)			
Muehlhan Deutschland GmbH	Trade	**4,048,349**	7,760,020
Muehlhan S.R.L.	Trade	**392,401**	707,893
Muehlhan BV (MNL)	Trade	**-**	256,631
Muehlhan Polska S.p z.o.o	Trade	**185,490**	2,333,701
• Subsidiary			
Muehlhan Project Management GmbH	Trade	**1,035,073**	-
		5,732,313	11,100,078

29. Related party balances and transactions (continued)

29.3 Purchases and other expenses

	Nature of transactions	**2025** **€**	2024 €
• Controlling parties			
Muehlhan Holding GmbH	Trade	**458,620**	257,421
• Other related parties (fellow subsidiaries)			
Muehlhan Equipment Services GmbH	Acquisition of fixed assets	**-**	82,731
Muehlhan Equipment Services GmbH	Trade	**-**	4,315
Muehlhan Deutschland GmbH	Trade	**79,198**	172,343
Muehlhan Deutschland GmbH	Acquisition of fixed assets	**150**	-
Muehlhan S.R.L.	Trade	**170,000**	-
Muehlhan BV	Acquisition of fixed assets	**-**	1,453
Muehlhan BV	Trade	**-**	2,138
Muehlhan Polska S.p z.o.o	Acquisition of fixed assets	**160,423**	-
Muehlhan Polska S.p z.o.o	Trade	**21,723**	-
Muehlhan Holding Services GmbH	Trade	**39,482**	-
• Subsidiary			
Muehlhan Project Management GmbH	Trade	**490,454**	1,751,583
• Key management			
Companies controlled by a close member of a key management member	Trade	**2,817,296**	847,820
Companies controlled by a close member of a key management member	Acquisition of fixed assets	**5,025,529**	-
Other key management members	Trade	**6,000**	6,000
		9,268,875	3,125,804

29.4 Interest expense

	Nature of transactions	**2025** **€**	2024 €
• Controlling parties			
Muehlhan Holding GmbH	Finance	**324,812**	214,893
		324,812	214,893

29. Related party balances and transactions (continued)

29.5 Receivables from related parties (Note 12)

Name	Nature of transactions	**2025** **€**	2024 €
• Controlling parties			
Muehlhan Holding GmbH	Trade	**127,833**	56,833
• Other related parties (fellow subsidiaries)			
Muehlhan Deutschland GmbH	Trade	**413,645**	517,912
Muehlhan S.R.L.	Trade	**599,316**	1,189,416
Muehlhan Polska S.p z.o.o	Trade	**-**	334,972
Muehlhan Equipment Services GmbH	Trade	**-**	19,400
• Subsidiary			
Muehlhan Project Management GmbH	Trade	**182,777**	-
• Key management			
Companies controlled by a close member of a key management member	Trade	**32,986**	21,950
		1,356,557	2,140,483

The balances with related parties are interest free and unsecured. The credit period with related companies is between 15-30 days but can vary depending on agreed repayment days.

29.6 Payables to related parties (Note 18)

Name	Nature of transactions	**2025** **€**	2024 €
• Controlling parties			
Muehlhan Holding GmbH	Trade	**465,351**	262,754
• Other related parties (fellow subsidiaries)			
Muehlhan Equipment Services GmbH	Trade	**-**	87,046
Muehlhan Deutschland GmbH	Trade	**17,380**	94,731
Muehlhan Polska S.p z.o.o	Trade	**40,183**	-
Muehlhan Equipment Services GmbH	Trade	**659**	-
• Subsidiary			
Muehlhan Project Management GmbH	Trade	**-**	667,627
• Key management			
Companies controlled by a close member of a key management member	Trade	**3,309,907**	112,380
		3,833,480	1,224,538

The balances with related parties are interest free and unsecured. The credit period with related companies is between 15-30 days but can vary depending on agreed repayment days.

29. Related party balances and transactions (continued)

29.7 Loans from related parties (Note 15)

	Terms	**2025** **€**	2024 €
• Controlling parties			
Muehlhan Holding GmbH	Euribor + 3%	**4,425,849**	5,101,037
		4,425,849	5,101,037

The loan from parent Company is not secured, there was no specified repayment date and no collateral was given. The amount of loans is variable, that means that discharge and increase of the loan can be done at any time upon agreement between Muehlhan Holding GmbH and the Company.

29.8 Shareholders' current accounts - debit balances (Note 12)

	2025 **€**	2024 €
Shareholder	**1,239**	5,431

The shareholder's current account is interest free, unsecured and has no specified repayment date.

29.9 Directors'/shareholders' current accounts - credit balances (Note 18)

	2025 **€**	2024 €
Director	**35,904**	34,597
Shareholder	**5,167**	-
	41,071	34,597

The Directors'/shareholders' current accounts are interest free, unsecured and have no specified repayment date.

30. Contingent liabilities

Legal cases

As at 31 December 2025 the following claims were made:

(a)There were 3 pending claims against the Company in relation to a reimbursement from rental agreement with R.D.S. Pigasos Scaffolding Construction and Shipping Works S.A. regarding the rental of machines. The total amount of the claim is €783.280. The cases are under Court's review and the Court's decision is expected within due course.

(b) There is a pending claim against the Company in respect to an accident resulting to the death of two employees of the Company's Greek Branch which occurred on 6 April 2021, the relatives of the deceased employees have filed two lawsuits and are claiming the total amount of €1.350.000. The relevant court hearings took place on 11 April 2024 and the court ruled for an expert's report. The expert's report has not been drafted until today.

Based on legal advise, the Directors believe that adequate defences exist against any claim sought. Accordingly, a provision of €378.470, in respect of the deadly accident, is recognised in Financial Statements. However, no provision has been made in respect of the legal claim pending against the Company from R.D.S Pigasos Scaffolding Construction and Shipping Works S.A regarding the rental of machines.

31. Commitments

Other than the finance lease commitments disclosed in Note 16, the Company had no capital or other commitments as at 31 December 2025.

32. Financial risk management

Financial risk factors

The Company is exposed to interest rate risk, credit risk and liquidity risk arising from the financial instruments it holds. The risk management policies employed by the Company to manage these risks are discussed below:

32.1 Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the value of financial instruments will fluctuate due to changes in market interest rates. The Company's income and operating cash flows are substantially independent of changes in market interest rates as the Company has no significant interest-bearing assets. The Company is exposed to interest rate risk in relation to its non-current borrowings. Borrowings issued at variable rates expose the Company to cash flow interest rate risk. Borrowings issued at fixed rates expose the Company to fair value interest rate risk. The Company's Management monitors the interest rate fluctuations on a continuous basis and acts accordingly.

At the reporting date the interest rate profile of interest- bearing financial instruments was:

	2025	2024
	€	€
Variable rate instruments		
Financial liabilities	**4,425,849**	8,606,092
	4,425,849	8,606,092

Sensitivity analysis

An increase of 100 basis points in interest rates at 31 December 2025 would have increased/(decreased) equity and profit or loss by the amounts shown below. This analysis assumes that all other variables, in particular foreign currency rates, remain constant. For a decrease of 100 basis points there would be an equal and opposite impact on the profit and other equity.

	Profit or loss	
	2025	2024
	€	€
Variable rate instruments	**53,587**	66,196
	53,587	66,196

32.2 Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to meet an obligation. Credit risk arises cash and cash equivalents as well as credit exposures to wholesale and retail customers, including outstanding receivables.

(i) Risk management

Credit risk is managed on a group basis. For banks and financial institutions, the Company has established policies whereby the majority of bank balances are held with independently rated parties with a minimum rating of ['C'].

If wholesale customers are independently rated, these ratings are used. Otherwise, if there is no independent rating, Management assesses the credit quality of the customer, taking into account its financial position, past experience and other factors. Individual credit limits and credit terms are set based on the credit quality of the customer in accordance with limits set by the Board of Directors. The utilisation of credit limits is regularly monitored.

32. Financial risk management (continued)

32.2 Credit risk (continued)

(ii) Impairment of financial assets

The Company has the following types of financial assets that are subject to the expected credit loss model:
- trade receivables
- cash and cash equivalents

The Company's exposure to credit risk for each class of (asset/instrument) subject to the expected credit loss model is set out below:

Trade receivables

The Company applies the IFRS 9 simplified approach to measuring expected credit losses which uses a lifetime expected loss allowance for all trade receivables (including those with a significant financing component, and contract assets.

The expected credit loss rates used by the Management is 1-30 days 0%, 31-60 days 0,5%, 61-90 days 0,5%, 91-360 days 1% and more than 360 days 10% on all trade receivables from third parties excluding VAT.

The loss allowances for trade receivables as at 31 December 2025 reconcile to the opening loss allowances as follows:

	Trade receivables	
	2025	2024
	€	€
Balance at 1 January	**261,272**	242,739
Increase in loss allowance recognised in profit or loss during the year	**286,514**	18,533
Balance at 31 December	**547,786**	261,272

Impairment losses on trade receivables are presented as net impairment losses within operating profit. Subsequent recoveries of amounts previously written off are credited against the same line item.

Cash and cash equivalents

The Company assesses, on a group basis, its exposure to credit risk arising from cash at bank. This assessment takes into account, ratings from external credit rating institutions and internal ratings, if external are not available.

Bank deposits held with banks with investment grade rating are considered as low credit risk.

The gross carrying amounts below represent the Company's maximum exposure to credit risk on these assets as at 31 December 2025 and 31 December 2024:

Company internal credit rating	**External credit rating**	**2025**	2024
		€	€
Performing	AAA - A	**447,851**	226,808
Underperforming	BBB - B	**697,995**	1,357,802
Total		**1,145,846**	1,584,610

The ECL on current accounts is considered to be approximate to 0, unless the bank is subject to capital controls. The ECL on deposits accounts is calculated by considering published PDs for the rating as per Moody's and an LGD of 40-60% as published by ECB.

There were no significant cash at bank balances written off during the year that are subject to enforcement activity.

32. Financial risk management (continued)

32.3 Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that arises when the maturity of assets and liabilities does not match. An unmatched position potentially enhances profitability, but can also increase the risk of losses. The Company has procedures with the object of minimising such losses such as maintaining sufficient cash and other highly liquid current assets and by having available an adequate amount of committed credit facilities.

The following tables detail the Company's remaining contractual maturity for its financial liabilities. The tables have been drawn up based on the undiscounted cash flows of financial liabilities based on the earliest date on which the Company can be required to pay. The table includes both interest and principal cash flows.

31 December 2025	Carrying amounts	Contractual cash flows	3-12 months	1-5 years	More than 5 years
	€	€	€	€	€
Obligations under finance leases	1,621,124	1,714,227	617,038	1,045,289	51,900
Trade and other payables	6,357,655	6,357,654	6,357,654	-	-
Payables to related parties	3,874,551	3,874,551	3,874,551	-	-
Loans from shareholders	4,425,849	4,713,529	4,713,529	-	-
	16,279,179	**16,659,961**	**15,562,772**	**1,045,289**	**51,900**

31 December 2024	Carrying amounts	Contractual cash flows	3-12 months	1-5 years	More than 5 years
	€	€	€	€	€
Obligations under finance leases	677,469	747,029	258,760	442,369	45,900
Trade and other payables	5,694,929	5,694,929	5,694,929	-	-
Payables to related parties	1,259,135	1,259,135	1,259,135	-	-
Loans from shareholders	5,101,037	5,432,604	5,432,604	-	-
	12,732,570	**13,133,697**	**12,645,428**	**442,369**	**45,900**

33. Events after the reporting period

As explained in note 28 the conflict in the Middle East is rapidly evolving, creating increased uncertainty in global economic conditions, including energy prices, supply chains and financial markets. Management will continue to assess developments, however, the extent and duration of potential impacts cannot currently be reliably estimated.

The event did not exist in the reporting period and is therefore not reflected in the recognition and measurement of the assets and liabilities in the financial statements as at 31 December 2025, as it is considered a non-adjusting event.

Except from the matter mentioned above, there were no other material events after the reporting period, which have a bearing on the understanding of the separate financial statements.

Independent Auditor's Report on pages 2 to 4

Company registration number 06582483 (England and Wales)

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

DIRECTORS' REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2024

FRIDAY
AE303KDN
A10 30/05/2025 #250
COMPANIES HOUSE

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

COMPANY INFORMATION

Directors	Soren Hoffer Roy Troen Nedal Barry Sutherland Thomas Toft
Company number	06582483
Registered office	Unit B7 Hamar Close Tyne Tunnel Trading Estate North Shields NE29 7XB
Auditor	Grant Thornton Chartered Accountants and Statutory Audit Firm City Quay Dublin 2 Ireland
Bankers	HSBC 1 Centenary Square Birmingham B1 1HQ
Solicitors	Crowe UK LLP First Floor Black Country House Rounds Green Road Oldbury West Midlands B69 2DG

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

CONTENTS

	Page
Directors' report	1
Directors' responsibilities statement	2
Independent auditor's report	3 - 6
Statement of income and retained earnings	7
Balance sheet	8
Notes to the financial statements	9 - 19

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2024

The directors present their report and financial statements for the year ended 31 December 2024.

Principal activities
The principal activity of Renewable Oil Services Limited ("the company") continued to be that of oil provision for the wind farm energy.

Dividends
The directors do not recommend payment of a final dividend for the year ended 31 December 2024 (2023: £nil).

Directors
The directors who held office during the year and up to the date of signature of the financial statements were as follows:

Soren Hoffer
Roy Troen Nedal
Barry Sutherland
Thomas Toft

Subsequent events
As of the date of approval of these financial statements, there have been no significant events which require amendment to or disclosure in the financial statements.

Auditor
Grant Thornton, Statutory Audit Firm, have expressed their willingness to continue in office in accordance with Section 485 of the Companies Act 2006.

Statement of disclosure to auditor
So far as each person who was a director at the date of approving this report is aware, there is no relevant audit information of which the company's auditor is unaware. Additionally, the directors individually have taken all the necessary steps that they ought to have taken as directors in order to make themselves aware of all relevant audit information and to establish that the company's auditor is aware of that information.

Political contributions
The directors, on enquiry, have satisfied themselves that no political contributions have been made by the Company during the financial year ended 31 December 2024 (2023: Nil)

Small companies exemption
In preparing this report, the directors have taken advantage of the small companies' exemptions provided by section 415A of the Companies Act 2006.

On behalf of the board

.....
Barry Sutherland
Director

Date: 24/4/2025

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

DIRECTORS' RESPONSIBILITIES STATEMENT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2024

The directors are responsible for preparing the Directors' report and the financial statements in accordance with applicable law and regulations.

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law the directors have elected to prepare the financial statements in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice (United Kingdom Accounting Standards and applicable law). Under company law the directors must not approve the financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that period. In preparing these financial statements, the directors are required to:

- select suitable accounting policies and then apply them consistently;
- make judgements and accounting estimates that are reasonable and prudent;
- state whether the financial statements have been prepared in accordance with applicable accounting standards, and note the effect and the reasons for any material departure from those standards; and
- prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006. They are also responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

On behalf of the board

.....

Barry Sutherland
Director

Date: 24/4/2025

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

TO THE MEMBERS OF RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

Opinion

We have audited the financial statements of Renewable Oil Services Limited (the 'company') for the year ended 31 December 2024 which comprise the statement of income and retained earnings, the balance sheet and notes to the financial statements, including significant accounting policies. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and United Kingdom Accounting Standards, including Financial Reporting Standard 102 The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice).

In our opinion the company's financial statements:

- give a true and fair view in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice of the assets, liabilities and financial position of the Company as at 31 December 2024 and of financial performance for the year then ended; and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK) (ISAs (UK)) and applicable law. Our responsibilities under those standards 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 ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in the UK, including the FRC's Ethical Standard, and the ethical pronouncements established by Chartered Accountants Ireland, applied as determined to be appropriate in the circumstances for the entity. We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Conclusions relating to going concern

In auditing the financial statements, we have concluded that the directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate.

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from when the financial statements are authorised for issue.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

Other information

The other information comprises the information included in the report other than the financial statements and our auditor's report thereon, including the Directors' report. The directors are responsible for the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, except to the extent otherwise explicitly stated in our report, we do not express any form of assurance conclusion thereon. Our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the course of the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If we identify such material inconsistencies or apparent material misstatements, we are required to determine whether this gives rise to a material misstatement in the financial statements themselves. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact.

We have nothing to report in this regard.

Opinions on other matters prescribed by the Companies Act 2006

In our opinion, based on the work undertaken in the course of our audit:

- the information given in the Directors' report for the financial year for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements; and
- the directors' report has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

Matters on which we are required to report by exception

In the light of the knowledge and understanding of the company and its environment obtained in the course of the audit, we have not identified material misstatements in the directors' report. We have nothing to report in respect of the following matters in relation to which the Companies Act 2006 requires us to report to you if, in our opinion:

- adequate accounting records have not been kept, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- the financial statements and the part of the directors' remuneration report to be audited are not in agreement with the accounting records and returns; or
- certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made; or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit; or
- the directors were not entitled to prepare the financial statements in accordance with the small companies regime and take advantage of the small companies' exemption in preparing the directors' report and from the requirement to prepare a strategic report.

Responsibilities of directors

As explained more fully in the directors' responsibilities statement, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view, and for such internal control as the directors determine 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, the directors are 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 unless the directors either intend to liquidate the company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so. Those charged with governance for overseeing the Company's financial reporting process.

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 (UK) 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.

A further description of an auditor's responsibilities for the audit of the financial statements is located on the Financial Reporting Council's website at www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities. This description forms part of our auditor's report.

Explanations to what extent the audit was considered capable of detecting irregularities, including fraud

Irregularities, including fraud, are instances of non-compliance with laws and regulations. We design procedures in line with responsibilities, outlined above, to detect material misstatements in respect of irregularities, including fraud. Owing to the inherent limitations of an audit, there is an unavoidable risk that material misstatement in the financial statements may not be detected, even though the audit is properly planned and performed in accordance with the ISAs (UK). The extent to which our procedures are capable of detecting irregularities, including fraud is detailed below.

Based on our understanding of the company and industry, we identified that the principal risks of non-compliance with laws and regulations related to compliance with Data Privacy Law, Employment Law, Environmental Regulations and we considered the extent to which non-compliance might have a material effect on the financial statements. We also considered those laws and regulations that have a direct impact on the preparation of the financial statements such as the local law and tax Companies Act 2006 and UK tax legislation. The Audit engagement partner considered the experience and expertise of the engagement team to ensure that the team has appropriate competence and capabilities to identify or recognise non-compliance with the laws and regulation. We evaluated management's incentives and opportunities for fraudulent manipulation of the financial statements (including the risk of override of controls), and determined that the principal risks were related to posting inappropriate journal entries to manipulate financial performance and management bias through judgements and assumptions in significant accounting estimates, in particular in relation to significant one-off or unusual transactions. We apply professional scepticism through the audit to consider potential deliberate omission or concealment of significant transactions, or incomplete/inaccurate disclosures in the financial statements.

In response to these principal risks, our audit procedures included but were not limited to:

- enquiries of management on the policies and procedures in place regarding compliance with laws and regulations, including consideration of known or suspected instances of non-compliance and whether they have knowledge of any actual, suspected or alleged fraud;
- inspection of the company's regulatory and legal correspondence and review of minutes of directors' meetings during the year to corroborate any inquiries made;
- gaining an understanding of the entity's current activities, the scope of authorisation and the effectiveness of its control environment to mitigate risks related to fraud;
- discussion amongst the engagement team in relation to the identified laws and regulations and regarding the risk of fraud, and remaining alert to any indications of non-compliance or opportunities for fraudulent manipulation of financial statements throughout the audit;
- identifying and testing journal entries to address the risk of inappropriate journals and management override of controls;
- designing audit procedures to incorporate unpredictability around the nature, timing or extent of our testing;
- challenging assumptions and judgements made by management in their significant accounting estimates including useful lives and impairment of tangible assets, and recoverability of debtors; and
- review of the financial statement disclosures to underlying supporting documentation and inquiries of management.

The primary responsibility for the prevention and detection of irregularities including fraud rests with those charged with governance and management. As with any audit, there remains a risk of non-detection or irregularities, as these may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or override of internal controls.

The purpose of our audit work and to whom we owe our responsibilities

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006. Our audit work has been undertaken so that we might state to the company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the company and the company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed. Report on other legal and regulatory requirements.

We were appointed by the Board of Directors to audit the financial statements for the year ended 31st December 2024. This is the first year we have been engaged to audit the financial statements of the company.

We have not provided non-audit services prohibited by the FRC's Ethical Standard and have remained independent of the entity in conducting the audit.

Cathal Kelly
Senior Statutory Auditor
For and on behalf of Grant Thornton

Chartered Accountants
Statutory Auditor Dublin 2
Date: 24/4/25

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2024

	Notes	2024 £	2023 £
Turnover		7,698,575	8,050,648
Cost of sales		(4,853,671)	(5,136,376)
Gross profit		2,844,904	2,914,272
Administrative expenses		(1,226,976)	(1,129,105)
Operating profit		1,617,928	1,785,167
Interest receivable and similar income		114,191	1,915
Profit before taxation		1,732,119	1,787,082
Tax on profit	6	(436,643)	(308,614)
Profit for the financial year		1,295,476	1,478,468
Retained earnings brought forward		2,624,566	1,146,098
Retained earnings carried forward		3,920,042	2,624,566

The profit and loss account has been prepared on the basis that all operations are continuing operations.

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

BALANCE SHEET

AS AT 31 DECEMBER 2024

	Notes	2024 £	2024 £	2023 £	2023 £
Fixed assets					
Tangible assets	7		534,669		350,704
Current assets					
Stocks	8	178,175		333,807	
Debtors falling due after more than one year	9	3,366,106		1,001,915	
Debtors falling due within one year	9	803,006		1,252,124	
Cash at bank and in hand		251,318		915,962	
		4,598,605		3,503,808	
Creditors: amounts falling due within one year	10	(1,177,155)		(1,177,310)	
Net current assets			3,421,450		2,326,498
Total assets less current liabilities			3,956,119		2,677,202
Provisions for liabilities	11		(35,877)		(52,436)
Net assets			3,920,242		2,624,766
Capital and reserves					
Called up share capital	12		200		200
Profit and loss reserves	13		3,920,042		2,624,566
Total equity			3,920,242		2,624,766

These financial statements have been prepared in accordance with the provisions applicable to companies subject to the small companies regime.

The financial statements were approved by the board of directors and authorised for issue on 24 April 2025 and are signed on its behalf by:

.....

Barry Sutherland
Director

Company registration number 06582483 (England and Wales)

1 Accounting policies

Company information

Renewable Oil Services Limited (the "company") is a private company limited by shares incorporated in England and Wales. The registered office is Unit B7 Hamar Close, Tyne Tunnel Trading Estate, North Shields, NE29 7XB.

1.1 Basis of preparation of financial statements

These financial statements have been prepared in accordance with FRS 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland" ("FRS 102") and the requirements of the Companies Act 2006 as applicable to companies subject to the small companies regime. The disclosure requirements of section 1A of FRS 102 have been applied other than where additional disclosure is required to show a true and fair view.

The financial statements are prepared in sterling, which is the functional currency of the company. Monetary amounts in these financial statements are rounded to the nearest £.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention. The principal accounting policies adopted are set out below.

Financial reporting standard 102 - reduced disclosure exemptions

The Company has taken advantage of the following disclosure exemptions in preparing these financial statements, as permitted by the FRS 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland":

- the requirements of Section 7 Statement of Cash Flows;
- the requirements of Section 3 Financial Statement Presentation paragraph 3.17(d);
- the requirements of Section 11 Financial Instruments paragraphs 11.42, 11.44 to 11.45, 11.47, 11.48(a)(iii), 11.48(a)(iv), 11.48(b) and 11.48(c);
- the requirements of Section 12 Other Financial Instruments paragraphs 12.26 to 12.27,12.29(a), 12.29(b) and 12.29A and 12.30;
- the requirements of Section 26 Share-based Payment paragraphs 26.18(b), 26.19 to 26.21 and 26.23; and
- the requirements of Section 33 Related Party Disclosures paragraph 33.7.

This information is included in the consolidated financial statements of Muehlhan Wind Services as at 31 December 2024 and these financial statements may be obtained from Muehlhan Wind Services A/S, Navervej 10, 7000, Fredericia, Denmark.

1.2 Going concern

After reviewing the company's forecasts and projections, the directors have a reasonable expectation that the company has adequate resources to continue in operational existence for the foreseeable future. The company therefor continues to adopt the going concern basis in preparing its financial statements.

1.3 Turnover

Turnover is recognised at the fair value of the consideration received or receivable for goods and services provided in the normal course of business, and is shown net of VAT and other sales related taxes. The fair value of consideration takes into account trade discounts, settlement discounts and volume rebates.

When cash inflows are deferred and represent a financing arrangement, the fair value of the consideration is the present value of the future receipts. The difference between the fair value of the consideration and the nominal amount received is recognised as interest income.

1 Accounting policies

1.3 Turnover (Continued)

Revenue from the sale of goods is recognised when the significant risks and rewards of ownership of the goods have passed to the buyer (usually on dispatch of the goods), the amount of revenue can be measured reliably, it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the entity and the costs incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.

Revenue from contracts for the provision of professional services is recognised by reference to the stage of completion when the stage of completion, costs incurred and costs to complete can be estimated reliably. The stage of completion is calculated by comparing costs incurred, mainly in relation to contractual hourly staff rates and materials, as a proportion of total costs. Where the outcome cannot be estimated reliably, revenue is recognised only to the extent of the expenses recognised that it is probable will be recovered.

1.4 Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are initially measured at cost and subsequently measured at cost or valuation, net of depreciation and any impairment losses.

Depreciation is recognised so as to write off the cost or valuation of assets less their residual values over their useful lives on the following bases:

Leasehold land and buildings	10% straight line
Plant and equipment	15% / 20% / 25% straight line
Other assets	20% straight line

The gain or loss arising on the disposal of an asset is determined as the difference between the sale proceeds and the carrying value of the asset, and is credited or charged to profit or loss.

1.5 Impairment of fixed assets

At each reporting period end date, the company reviews the carrying amounts of its tangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the company estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

Recognised impairment losses are reversed if, and only if, the reasons for the impairment loss have ceased to apply. Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset (or cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

1 Accounting policies **(Continued)**

1.6 Stocks

Stocks are stated at the lower of cost and estimated selling price less costs to complete and sell. Cost comprises direct materials and, where applicable, direct labour costs and those overheads that have been incurred in bringing the stocks to their present location and condition.

Stocks held for distribution at no or nominal consideration are measured at the lower of cost and replacement cost, adjusted where applicable for any loss of service potential.

At each reporting date, an assessment is made for impairment. Any excess of the carrying amount of stocks over its estimated selling price less costs to complete and sell is recognised as an impairment loss in profit or loss. Reversals of impairment losses are also recognised in profit or loss.

1.7 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents are basic financial assets and include cash in hand, deposits held at call with banks, other short-term liquid investments with original maturities of three months or less, and bank overdrafts. Bank overdrafts are shown within borrowings in current liabilities.

1.8 Financial instruments

The company has elected to apply the provisions of Section 11 'Basic Financial Instruments' and Section 12 'Other Financial Instruments Issues' of FRS 102 to all of its financial instruments.

Financial instruments are recognised in the company's balance sheet when the company becomes party to the contractual provisions of the instrument.

Financial assets and liabilities are offset, with the net amounts presented in the financial statements, when there is a legally enforceable right to set off the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

Basic financial assets

Basic financial assets, which include trade debtors, amounts owed by group undertakings and cash and bank balances, are initially measured at transaction price including transaction costs and are subsequently carried at amortised cost using the effective interest method unless the arrangement constitutes a financing transaction, where the transaction is measured at the present value of the future receipts discounted at a market rate of interest. Financial assets classified as receivable within one year are not amortised.

Classification of financial liabilities

Financial liabilities and equity instruments are classified according to the substance of the contractual arrangements entered into. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of the company after deducting all of its liabilities.

Basic financial liabilities

Basic financial liabilities, including creditors and preference shares that are classified as debt, are initially recognised at transaction price unless the arrangement constitutes a financing transaction, where the debt instrument is measured at the present value of the future payments discounted at a market rate of interest. Financial liabilities classified as payable within one year are not amortised.

Debt instruments are subsequently carried at amortised cost, using the effective interest rate method.

Trade creditors are obligations to pay for goods or services that have been acquired in the ordinary course of business from suppliers. Amounts payable are classified as current liabilities if payment is due within one year or less. If not, they are presented as non-current liabilities. Trade creditors are recognised initially at transaction price and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

1 Accounting policies **(Continued)**

1.9 Equity instruments

Equity instruments issued by the company are recorded at the proceeds received, net of transaction costs. Dividends payable on equity instruments are recognised as liabilities once they are no longer at the discretion of the company.

1.10 Taxation

The tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

Current tax

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from net profit as reported in the profit and loss account because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The company's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the reporting end date.

Deferred tax

Deferred tax liabilities are generally recognised for all timing differences and deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that they will be recovered against the reversal of deferred tax liabilities or other future taxable profits. Such assets and liabilities are not recognised if the timing difference arises from goodwill or from the initial recognition of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the tax profit nor the accounting profit.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each reporting end date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered. Deferred tax is calculated at the tax rates that are expected to apply in the period when the liability is settled or the asset is realised. Deferred tax is charged or credited in the profit and loss account, except when it relates to items charged or credited directly to equity, in which case the deferred tax is also dealt with in equity. Deferred tax assets and liabilities are offset when the company has a legally enforceable right to offset current tax assets and liabilities and the deferred tax assets and liabilities relate to taxes levied by the same tax authority.

1.11 Employee benefits

The costs of short-term employee benefits are recognised as a liability and an expense, unless those costs are required to be recognised as part of the cost of stock or fixed assets.

The cost of any unused holiday entitlement is recognised in the period in which the employee's services are received.

Termination benefits are recognised immediately as an expense when the company is demonstrably committed to terminate the employment of an employee or to provide termination benefits.

1.12 Retirement benefits

Payments to defined contribution retirement benefit schemes are charged as an expense as they fall due.

1.13 Leases

Rental income from operating leases is recognised on a straight line basis over the term of the relevant lease. Initial direct costs incurred in negotiating and arranging an operating lease are added to the carrying amount of the leased asset and recognised on a straight line basis over the lease term.

1.14 Foreign exchange

Transactions in currencies other than pounds sterling are recorded at the rates of exchange prevailing at the dates of the transactions. At each reporting end date, monetary assets and liabilities that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the reporting end date. Gains and losses arising on translation in the period are included in profit or loss.

2 Judgements and key sources of estimation uncertainty

In the application of the company's accounting policies, the directors are required to make judgements, estimates and assumptions about the carrying amount of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and other factors that are considered to be relevant. Actual results may differ from these estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised where the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods where the revision affects both current and future periods.

Estimation uncertainties
Information about estimates and assumptions that have the most significant effect on recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses is provided below. Actual results may be substantially different.

Estimating useful lives of tangible assets
The Company estimates the useful lives of its tangible assets based on the period over which the assets are expected to be available for use. The Company reviews annually the estimated useful lives of tangible assets based on factors that include asset utilisation, internal technical evaluation, technological changes, environmental and anticipated use of the assets tempered by related industry benchmark information. It is possible that future results of operations could be materially affected by changes in the Company's estimates brought about by changes in the factors mentioned.

Recoverability of debtors
The Company has made judgments when assessing the impairment of its debtors. Outstanding balances have been grouped on the basis of similar risk characteristics such as past-due status, and impairment has been reviewed with reference to historical loss experience updated for current conditions.

Estimating impairment of tangible assets
The Company assesses impairment on fixed assets whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of an asset may not be recoverable. The factors that the Company considers important which could trigger an impairment review include the following:

- significant under performance relative to expected historical or projected future operating results;
- significant changes in the manner of use of the acquired assets or the strategy for overall business; and
- significant negative industry or economic trends.

In determining the present value of estimated future cash flows expected to be generated from the continued use of the assets, the Company is required to make estimates and assumptions that can materially affect the financial statements. These assets are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

3 Profit on ordinary activities before taxation

	2024 £	2023 £
Auditors remuneration	9,823	42,869
Other operating leases (Rent)	35,500	35,500
	45,323	78,369

4 Employees

The average monthly number of persons (including directors) employed by the company during the year was:

	2024 Number	2023 Number
	19	19

Their aggregate remuneration comprised:

	2024 £	2023 £
Wages and salaries	1,109,170	1,035,637
Social security costs	128,911	119,293
Pension costs	34,502	28,365
	1,272,583	1,183,295

5 Directors' remuneration

	2024 £	2023 £
Remuneration paid to directors	170,852	126,150
Company pension contributions to defined contribution schemes	13,331	10,686
	184,183	136,836

The number of directors for whom retirement benefits are accruing under defined contribution schemes amounted to 1 (2023: 1).

The amount paid into directors defined contribution pensions during the year included in the total remuneration figures above were £13,331 (2023: £10,686).

6 Taxation

	2024	2023
	£	£
Current tax		
UK corporation tax on profits for the current period	453,202	382,178
Adjustments in respect of prior periods	-	(74,234)
Total current tax	453,202	307,944
Deferred tax		
Origination and reversal of timing differences	(16,559)	670
Total tax charge	436,643	308,614

The tax assessed for the period is lower than (2023: lower than) the standard rate of corporation tax in the UK of 25% (2023: 23.5%). The differences are explained below:

	2024	2023
	£	£
Profit before taxation	1,732,119	1,787,082
Expected tax charge based on the standard rate of corporation tax in the UK of 25%	433,029	420,322
Tax effect of expenses that are not deductible in determining taxable profit	3,287	15,460
Gains not taxable	-	(492)
Adjustments in respect of prior years	-	(74,234)
Permanent capital allowances in excess of depreciation	(21,466)	(15,510)
Depreciation on assets not qualifying for tax allowances	38,352	28,088
Research and development tax credit	-	(65,944)
Under provided in prior years	-	254
Deferred tax	(16,559)	670
Taxation charge for the year	436,643	308,614

7 Tangible fixed assets

	Land and buildings	Plant and machinery	Other assets	Total
	£	£	£	£
Cost				
At 1 January 2024	41,472	896,159	13,165	950,796
Additions	-	363,857	-	363,857
Disposals	-	(38,570)	-	(38,570)
At 31 December 2024	41,472	1,221,446	13,165	1,276,083
Depreciation and impairment				
At 1 January 2024	30,338	556,589	13,165	600,092
Depreciation charged in the year	3,408	149,999	-	153,407
Eliminated in respect of disposals	-	(12,085)	-	(12,085)
At 31 December 2024	33,746	694,503	13,165	741,414
Carrying amount				
At 31 December 2024	7,726	526,943	-	534,669
At 31 December 2023	11,134	339,570	-	350,704

8 Stocks

	2024	2023
	£	£
Stocks	178,175	333,807

9 Debtors

	2024	2023
Amounts falling due within one year:	£	£
Trade debtors	803,006	1,222,124
Other debtors	-	30,000
	803,006	1,252,124

	2024	2023
Amounts falling due after more than one year:	£	£
Amounts owed by group undertakings	3,366,106	1,001,915
Total debtors	4,169,112	2,254,039

9 Debtors **(Continued)**

Trade debtors represent amounts owed to the company for services provided in the normal course of business. These amounts are generally due from customers based on the terms agreed upon in individual contracts.

Amounts owed by group undertakings relate to a loan to the parent company of Renewable Oil Services Limited amounting to £3,366,105 at 31 December 2024 (2023: £1,001,915) which is repayable in line with the agreement and interest is charged on this loan.

The loans were drawn at a rate that is mutually agreed by both parties from time to time. During the financial period, the rate was 6.895%. Interest expense incurred as at 31 December 2024 related to this amounted to £114,190 (2023: £1,915). The loan is payable upon demand, yet this is classified as long-term since the company does not intend to collect the balance within 12 months from the approval of the 31 December 2024 audited financial statements.

10 Creditors: amounts falling due within one year

	2024	2023
	£	£
Payments received on account	-	50,990
Trade creditors	417,318	191,687
Corporation tax	308,202	382,179
Other taxation and social security	110,102	181,698
Other creditors	6,574	3,708
Accruals	334,959	367,048
	1,177,155	1,177,310

Trade creditors and accruals are payable at various dates over the coming months in accordance with the suppliers' usual and customary credit terms.

Corporation tax, and other taxes and social security are repayable at various dates over the coming months in accordance with the applicable statutory provisions.

11 Deferred taxation

The following are the major deferred tax liabilities and assets recognised by the company and movements thereon:

Deferred taxation provided for at 25% (2023: 25%) in the financial statements is set out below.

	Liabilities 2024	Liabilities 2023
Balances:	£	£
Accelerated capital allowances	35,877	52,436

11 Deferred taxation **(Continued)**

Movements in the year:	2024 £
Liability at 1 January 2024	52,436
Credit to profit or loss	(16,559)
Liability at 31 December 2024	35,877

The deferred tax liability set out above is expected to reverse within 48 months and relates to accelerated capital allowances that are expected to mature within the same period.

The amount of the net reversal of deferred tax expected to occur next year is £20,762, relating to the reversal of existing timing differences on tangible fixed assets and derivative contracts and the origination of new timing differences on intangible fixed assets.

12 Called up share capital

Ordinary share capital Issued and fully paid	2024 Number	2023 Number	2024 £	2023 £
Ordinary of £1 each	200	200	200	200

The called up share capital represents amounts contributed by shareholders for funding of the Company

13 Profit and loss reserves

The profit and loss reserves represents accumulated comprehensive income for the financial year and prior periods.

14 Post balance sheet events

There have been no significant events affecting the Company since the financial year end. The directors do not envisage any substantial changes to the nature of the business in the foreseeable future.

15 Operating lease commitments

At 31 December 2024, the company had future minimum lease payments due under non-cancellable operating leases for each of the following periods;

	2024 £	2023 £
Within one year	35,500	35,500
Between two and five years	142,000	142,000
In over five years	5,819	17,852
	183,319	195,352

16 Ultimate parent undertaking and controlling party

The ultimate controlling party is the company Muehlhan Wind Service which owns 75% of the share capital.

Muehlhan Wind Services A/S, Navervej 10, 7000, Fredericia, Denmark, bought the 75% shareholding on the 3rd April 2023.

Company registration number 06582483 (England and Wales)

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

DIRECTORS' REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

COMPANY INFORMATION

Directors	Soren Hoffer Roy Troen Nedal Barry Sutherland Thomas Toft
Company number	06582483
Registered office	Unit B7 Hamar Close Tyne Tunnel Trading Estate North Shields NE29 7XB
Auditor	Grant Thornton Chartered Accountants and Statutory Audit Firm City Quay Dublin 2 Ireland
Bankers	HSBC 1 Centenary Square Birmingham B1 1HQ
Solicitors	Crowe UK LLP First Floor Black Country House Rounds Green Road Oldbury West Midlands B69 2DG

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

CONTENTS

	Page
Directors' report	1
Directors' responsibilities statement	2
Independent auditor's report	3 - 6
Statement of income and retained earnings	7
Balance sheet	8
Notes to the financial statements	9 - 18

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

The directors present their report and financial statements for the year ended 31 December 2025.

Principal activities
The principal activity of Renewable Oil Services Limited (the "company") continued to be that of oil provision for the wind farm energy.

Dividends
The directors do not recommend payment of a final dividend for the year ended 31 December 2025 (2024: £Nil).

Directors
The directors who held office during the year and up to the date of signature of the financial statements were as follows:

Soren Hoffer
Roy Troen Nedal
Barry Sutherland
Thomas Toft

Subsequent events
As of the date of approval of these financial statements, there have been no significant events which require amendment to or disclosure in the financial statements.

Auditor
Grant Thornton, Statutory Audit Firm, have expressed their willingness to continue in office in accordance with Section 485 of the Companies Act 2006.

Statement of disclosure to auditor
So far as each person who was a director at the date of approving this report is aware, there is no relevant audit information of which the company's auditor is unaware. Additionally, the directors individually have taken all the necessary steps that they ought to have taken as directors in order to make themselves aware of all relevant audit information and to establish that the company's auditor is aware of that information.

Political contributions
The directors, on enquiry, have satisfied themselves that no political contributions have been made by the Company during the financial year ended 31 December 2025 (2024: £Nil)

Small companies exemption
This report has been prepared in accordance with the provisions applicable to companies entitled to the small companies exemption.

On behalf of the board

.....

Barry Sutherland
Director

Date: 15TH APRIL 2026

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

DIRECTORS' RESPONSIBILITIES STATEMENT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

The directors are responsible for preparing the Directors' report and the financial statements in accordance with applicable law and regulations.

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law the directors have elected to prepare the financial statements in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice (United Kingdom Accounting Standards and applicable law). Under company law the directors must not approve the financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that period. In preparing these financial statements, the directors are required to:

- select suitable accounting policies and then apply them consistently;
- make judgements and accounting estimates that are reasonable and prudent;
- state whether the financial statements have been prepared in accordance with applicable accounting standards, and note the effect and the reasons for any material departure from those standards; and
- prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006. They are also responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

On behalf of the board

.....

Barry Sutherland
Director

Date: 15th April 2026

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

TO THE MEMBERS OF RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

Opinion

We have audited the financial statements of Renewable Oil Services Limited (the "company") for the year ended 31 December 2025 which comprise the statement of income and retained earnings, the balance sheet and notes to the financial statements, including significant accounting policies. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and United Kingdom Accounting Standards, including Financial Reporting Standard 102 The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice).

In our opinion the company's financial statements:

- give a true and fair view in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice of the assets, liabilities and financial position of the Company as at 31 December 2025 and of financial performance for the year then ended; and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK) (ISAs (UK)) and applicable law. Our responsibilities under those standards 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 ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in the UK, including the FRC's Ethical Standard, and the ethical pronouncements established by Chartered Accountants Ireland, applied as determined to be appropriate in the circumstances for the entity. We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Conclusions relating to going concern

In auditing the financial statements, we have concluded that the directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate.

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from when the financial statements are authorised for issue.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

Other information

The other information comprises the information included in the report other than the financial statements and our auditor's report thereon, including the Directors' report. The directors are responsible for the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, except to the extent otherwise explicitly stated in our report, we do not express any form of assurance conclusion thereon. Our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the course of the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If we identify such material inconsistencies or apparent material misstatements, we are required to determine whether this gives rise to a material misstatement in the financial statements themselves. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact.

We have nothing to report in this regard.

Opinions on other matters prescribed by the Companies Act 2006

In our opinion, based on the work undertaken in the course of our audit:

- the information given in the Directors' report for the financial year for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements; and
- the directors' report has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

Matters on which we are required to report by exception

In the light of the knowledge and understanding of the company and its environment obtained in the course of the audit, we have not identified material misstatements in the directors' report. We have nothing to report in respect of the following matters in relation to which the Companies Act 2006 requires us to report to you if, in our opinion:

- adequate accounting records have not been kept, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- the financial statements and the part of the directors' remuneration report to be audited are not in agreement with the accounting records and returns; or
- certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made; or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit; or
- the directors were not entitled to prepare the financial statements in accordance with the small companies regime and take advantage of the small companies' exemption in preparing the directors' report and from the requirement to prepare a strategic report.

Responsibilities of directors

As explained more fully in the directors' responsibilities statement, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view, and for such internal control as the directors determine 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, the directors are 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 unless the directors either intend to liquidate the company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so. Those charged with governance for overseeing the Company's financial reporting process.

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 (UK) 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.

A further description of an auditor's responsibilities for the audit of the financial statements is located on the Financial Reporting Council's website at www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities. This description forms part of our auditor's report.

Explanations to what extent the audit was considered capable of detecting irregularities, including fraud

Irregularities, including fraud, are instances of non-compliance with laws and regulations. We design procedures in line with responsibilities, outlined above, to detect material misstatements in respect of irregularities, including fraud. Owing to the inherent limitations of an audit, there is an unavoidable risk that material misstatement in the financial statements may not be detected, even though the audit is properly planned and performed in accordance with the ISAs (UK). The extent to which our procedures are capable of detecting irregularities, including fraud is detailed below.

Based on our understanding of the company and industry, we identified that the principal risks of non-compliance with laws and regulations related to compliance with Data Privacy Law, Employment Law, Environmental Regulations and we considered the extent to which non-compliance might have a material effect on the financial statements. We also considered those laws and regulations that have a direct impact on the preparation of the financial statements such as the local law and tax Companies Act 2006 and UK tax legislation. The Audit engagement partner considered the experience and expertise of the engagement team to ensure that the team has appropriate competence and capabilities to identify or recognise non-compliance with the laws and regulation. We evaluated management's incentives and opportunities for fraudulent manipulation of the financial statements (including the risk of override of controls), and determined that the principal risks were related to posting inappropriate journal entries to manipulate financial performance and management bias through judgements and assumptions in significant accounting estimates, in particular in relation to significant one-off or unusual transactions. We apply professional scepticism through the audit to consider potential deliberate omission or concealment of significant transactions, or incomplete/inaccurate disclosures in the financial statements.

In response to these principal risks, our audit procedures included but were not limited to:

- inquiries of management on the policies and procedures in place regarding compliance with laws and regulations, including consideration of known or suspected instances of non-compliance and whether they have knowledge of any actual, suspected or alleged fraud;
- inspection of the company's regulatory and legal correspondence and review of minutes of directors' meetings during the year to corroborate any inquiries made;
- gaining an understanding of the entity's current activities, the scope of authorisation and the effectiveness of its control environment to mitigate risks related to fraud;
- discussion amongst the engagement team in relation to the identified laws and regulations and regarding the risk of fraud, and remaining alert to any indications of non-compliance or opportunities for fraudulent manipulation of financial statements throughout the audit;
- identifying and testing journal entries to address the risk of inappropriate journals and management override of controls;
- designing audit procedures to incorporate unpredictability around the nature, timing or extent of our testing;
- challenging assumptions and judgements made by management in their significant accounting estimates; and
- review of the financial statement disclosures to underlying supporting documentation and inquiries of management.

The primary responsibility for the prevention and detection of irregularities including fraud rests with those charged with governance and management. As with any audit, there remains a risk of non-detection or irregularities, as these may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or override of internal controls.

The purpose of our audit work and to whom we owe our responsibilities

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006. Our audit work has been undertaken so that we might state to the company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the company and the company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed. Report on other legal and regulatory requirements.

We were appointed by the Board of Directors to audit the financial statements for the year ended 31st December 2025.

We have not provided non-audit services prohibited by the FRC's Ethical Standard and have remained independent of the entity in conducting the audit.

Cathal Kelly
Senior Statutory Auditor
For and on behalf of Grant Thornton

Chartered Accountants
Statutory Auditor
Dublin 2
Date:

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

	Notes	2025 £	2024 £
Turnover		3,374,769	7,698,575
Cost of sales		(1,951,383)	(4,853,671)
Gross profit		1,423,386	2,844,904
Administrative expenses		(1,288,770)	(1,226,976)
Operating profit		134,616	1,617,928
Interest receivable and similar income	8	256,125	114,191
Profit before taxation		390,741	1,732,119
Tax on profit	5	(52,625)	(436,643)
Profit for the financial year		338,116	1,295,476
Retained earnings brought forward		3,920,042	2,624,566
Retained earnings carried forward		4,258,158	3,920,042

The profit and loss account has been prepared on the basis that all operations are continuing operations.

RENEWABLE OIL SERVICES LIMITED

BALANCE SHEET

AS AT 31 DECEMBER 2025

	Notes	2025 £	2025 £	2024 £	2024 £
Fixed assets					
Tangible assets	6		335,922		534,669
Current assets					
Stocks	7	236,608		178,175	
Debtors falling due after more than one year	8	3,125,238		3,366,106	
Debtors falling due within one year	8	723,759		803,006	
Cash at bank and in hand		509,641		251,318	
		4,595,246		4,598,605	
Creditors: amounts falling due within one year	9	(635,732)		(1,177,155)	
Net current assets			3,959,514		3,421,450
Total assets less current liabilities			4,295,436		3,956,119
Provisions for liabilities	10		(37,078)		(35,877)
Net assets			4,258,358		3,920,242
Capital and reserves					
Called up share capital	11		200		200
Profit and loss reserves	12		4,258,158		3,920,042
Total equity			4,258,358		3,920,242

These financial statements have been prepared in accordance with the provisions applicable to companies subject to the small companies regime.

The financial statements were approved by the board of directors and authorised for issue on 15/4/26 and are signed on its behalf by:

Barry Sutherland
Director

Company registration number 06582483 (England and Wales)

1 Accounting policies

Company information

Renewable Oil Services Limited (the "company") is a private company limited by shares incorporated in England and Wales. The registered office is Unit B7 Hamar Close, Tyne Tunnel Trading Estate, North Shields, NE29 7XB.

1.1 Basis of preparation of financial statements

These financial statements have been prepared in accordance with FRS 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland" ("FRS 102") and the requirements of the Companies Act 2006 as applicable to companies subject to the small companies regime. The disclosure requirements of section 1A of FRS 102 have been applied other than where additional disclosure is required to show a true and fair view.

The financial statements are prepared in sterling, which is the functional currency of the company. Monetary amounts in these financial statements are rounded to the nearest £.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention. The principal accounting policies adopted are set out below.

Financial reporting standard 102 - reduced disclosure exemptions

The Company has taken advantage of the following disclosure exemptions in preparing these financial statements, as permitted by the FRS 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland":

- the requirements of Section 7 Statement of Cash Flows;
- the requirements of Section 3 Financial Statement Presentation paragraph 3.17(d);
- the requirements of Section 11 Financial Instruments paragraphs 11.42, 11.44 to 11.45, 11.47, 11.48(a)(iii), 11.48(a)(iv), 11.48(b) and 11.48(c);
- the requirements of Section 12 Other Financial Instruments paragraphs 12.26 to 12.27,12.29(a), 12.29(b) and 12.29A and 12.30;
- the requirements of Section 26 Share-based Payment paragraphs 26.18(b), 26.19 to 26.21 and 26.23; and
- the requirements of Section 33 Related Party Disclosures paragraph 33.7.

This information is included in the consolidated financial statements of Muehlhan Wind Services as at 31 December 2025 and these financial statements may be obtained from Muehlhan Wind Services A/S, Navervej 10, 7000, Fredericia, Denmark.

1.2 Going concern

After reviewing the company's forecasts and projections, the directors have a reasonable expectation that the company has adequate resources to continue in operational existence for the foreseeable future. The company therefor continues to adopt the going concern basis in preparing its financial statements.

1.3 Turnover

Revenue comprises sales of goods or services provided to customers net of value added tax and other sales taxes, less an appropriate deduction for actual and expected returns and discounts. Revenue is recognised when performance obligations are satisfied and the control of goods or services is transferred to the buyer. Where the performance obligation is satisfied over time, revenue is recognised in accordance with its progress towards complete satisfaction of that performance obligation.

When cash inflows are deferred and represent a financing arrangement, the promised consideration is adjusted for the effects of the time value of money, which is recognised as interest income.

1 Accounting policies **(Continued)**

Revenue from the sale of goods is recognised when the significant risks and rewards of ownership of the goods have passed to the buyer (usually on dispatch of the goods), the amount of revenue can be measured reliably, it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the entity and the costs incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.

Revenue from contracts for the provision of professional services is recognised by reference to the stage of completion when the stage of completion, costs incurred and costs to complete can be estimated reliably. The stage of completion is calculated by comparing costs incurred, mainly in relation to contractual hourly staff rates and materials, as a proportion of total costs. Where the outcome cannot be estimated reliably, revenue is recognised only to the extent of the expenses recognised that are recoverable.

1.4 Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are initially measured at cost and subsequently measured at cost or valuation, net of depreciation and any impairment losses.

Depreciation is recognised so as to write off the cost or valuation of assets less their residual values over their useful lives on the following bases:

Leasehold land and buildings	10% straight line
Plant and equipment	15-25% straight line
Other assets	20% straight line

The gain or loss arising on the disposal of an asset is determined as the difference between the sale proceeds and the carrying value of the asset, and is credited or charged to profit or loss.

1.5 Impairment of fixed assets

At each reporting period end date, the company reviews the carrying amounts of its tangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the company estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

Recognised impairment losses are reversed if, and only if, the reasons for the impairment loss have ceased to apply. Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset (or cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

1 Accounting policies **(Continued)**

1.6 Stocks

Stocks are stated at the lower of cost and estimated selling price less costs to complete and sell. Cost comprises direct materials and, where applicable, direct labour costs and those overheads that have been incurred in bringing the stocks to their present location and condition.

Stocks held for distribution at no or nominal consideration are measured at the lower of cost and replacement cost, adjusted where applicable for any loss of service potential.

At each reporting date, an assessment is made for impairment. Any excess of the carrying amount of stocks over its estimated selling price less costs to complete and sell is recognised as an impairment loss in profit or loss. Reversals of impairment losses are also recognised in profit or loss.

1.7 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents are basic financial assets and include cash in hand, deposits held at call with banks, other short-term liquid investments with original maturities of three months or less, and bank overdrafts. Bank overdrafts are shown within borrowings in current liabilities.

1.8 Financial instruments

The company has elected to apply the provisions of Section 11 'Basic Financial Instruments' and Section 12 'Other Financial Instruments Issues' of FRS 102 to all of its financial instruments.

Financial instruments are recognised in the company's balance sheet when the company becomes party to the contractual provisions of the instrument.

Financial assets and liabilities are offset, with the net amounts presented in the financial statements, when there is a legally enforceable right to set off the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

Basic financial assets

Basic financial assets, which include debtors and cash and bank balances, are initially measured at transaction price including transaction costs and are subsequently carried at amortised cost using the effective interest method unless the arrangement constitutes a financing transaction, where the transaction is measured at the present value of the future receipts discounted at a market rate of interest. Financial assets classified as receivable within one year are not amortised.

Classification of financial liabilities

Financial liabilities and equity instruments are classified according to the substance of the contractual arrangements entered into. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of the company after deducting all of its liabilities.

Basic financial liabilities

Basic financial liabilities, including creditors, bank loans, loans from fellow group companies and preference shares that are classified as debt, are initially recognised at transaction price unless the arrangement constitutes a financing transaction, where the debt instrument is measured at the present value of the future payments discounted at a market rate of interest. Financial liabilities classified as payable within one year are not amortised.

Debt instruments are subsequently carried at amortised cost, using the effective interest rate method.

Trade creditors are obligations to pay for goods or services that have been acquired in the ordinary course of business from suppliers. Amounts payable are classified as current liabilities if payment is due within one year or less. If not, they are presented as non-current liabilities. Trade creditors are recognised initially at transaction price and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

1 Accounting policies **(Continued)**

1.9 Equity instruments

Equity instruments issued by the company are recorded at the proceeds received, net of transaction costs. Dividends payable on equity instruments are recognised as liabilities once they are no longer at the discretion of the company.

1.10 Taxation

The tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

Current tax

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from net profit as reported in the profit and loss account because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The company's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the reporting end date.

Deferred tax

Deferred tax liabilities are generally recognised for all timing differences and deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that they will be recovered against the reversal of deferred tax liabilities or other future taxable profits. Such assets and liabilities are not recognised if the timing difference arises from goodwill or from the initial recognition of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the tax profit nor the accounting profit.

1.11 Employee benefits

The costs of short-term employee benefits are recognised as a liability and an expense, unless those costs are required to be recognised as part of the cost of stock or fixed assets.

The cost of any unused holiday entitlement is recognised in the period in which the employee's services are received.

Termination benefits are recognised immediately as an expense when the company is demonstrably committed to terminate the employment of an employee or to provide termination benefits.

1.12 Retirement benefits

Payments to defined contribution retirement benefit schemes are charged as an expense as they fall due.

1.13 Foreign exchange

Transactions in currencies other than pounds sterling are recorded at the rates of exchange prevailing at the dates of the transactions. At each reporting end date, monetary assets and liabilities that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the reporting end date. Gains and losses arising on translation in the period are included in profit or loss.

2 Judgements and key sources of estimation uncertainty

In the application of the company's accounting policies, the directors are required to make judgements, estimates and assumptions about the carrying amount of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and other factors that are considered to be relevant. Actual results may differ from these estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised where the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods where the revision affects both current and future periods.

Estimation uncertainties
Information about estimates and assumptions that have the most significant effect on recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses is provided below. Actual results may be substantially different.

Estimating useful lives of tangible assets
The Company estimates the useful lives of its tangible assets based on the period over which the assets are expected to be available for use. The Company reviews annually the estimated useful lives of tangible assets based on factors that include asset utilisation, internal technical evaluation, technological changes, environmental and anticipated use of the assets tempered by related industry benchmark information. It is possible that future results of operations could be materially affected by changes in the Company's estimates brought about by changes in the factors mentioned.

Recoverability of debtors
The Company has made judgments when assessing the impairment of its debtors. Outstanding balances have been grouped on the basis of similar risk characteristics such as past-due status, and impairment has been reviewed with reference to historical loss experience updated for current conditions.

Estimating impairment of tangible assets
The Company assesses impairment on fixed assets whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of an asset may not be recoverable. The factors that the Company considers important which could trigger an impairment review include the following:

- significant under performance relative to expected historical or projected future operating results;
- significant changes in the manner of use of the acquired assets or the strategy for overall business; and
- significant negative industry or economic trends.

In determining the present value of estimated future cash flows expected to be generated from the continued use of the assets, the Company is required to make estimates and assumptions that can materially affect the financial statements. These assets are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

3 Employees

The average monthly number of persons (including directors) employed by the company during the year was:

	2025 Number	2024 Number
	19	19

Their aggregate remuneration comprised:

	2025 £	2024 £
Wages and salaries	1,197,678	1,109,170
Social security costs	157,802	128,911
Pension costs	34,625	34,502
	1,390,105	1,272,583

4 Directors' remuneration

	2025 £	2024 £
Remuneration paid to directors	171,033	170,852
Company pension contributions to defined contribution schemes	13,853	13,331
	184,886	184,183

The number of directors for whom retirement benefits are accruing under defined contribution schemes amounted to 1 (2024: 1).

The amount paid into directors defined contribution pensions during the year included in the total remuneration figures above were £13,853 (2024: £13,331).

5 Taxation

	2025 £	2024 £
Current tax		
UK corporation tax on profits for the current period	97,961	453,202
Adjustments in respect of prior periods	(46,537)	-
Total current tax	51,424	453,202

5 **Taxation** **(Continued)**

	2025 £	2024 £
Deferred tax		
Origination and reversal of timing differences	1,201	(16,559)
Total tax charge	52,625	436,643

The tax assessed for the period is lower than (2024: higher than) the standard rate of corporation tax in the UK of 25% (2024: 25%). The differences are explained below:

	2025 £	2024 £
Profit before taxation	390,741	1,732,119
Expected tax charge based on the standard rate of corporation tax in the UK of 25%	97,685	433,030
Tax effect of expenses that are not deductible in determining taxable profit	1,406	3,287
Non taxable income	(33,202)	-
Permanent capital allowances in excess of depreciation	(10,296)	(21,466)
Depreciation on assets not qualifying for tax allowances	42,368	38,352
Adjustments in respect of prior periods	(46,537)	-
Deferred tax	1,201	(16,560)
Taxation charge for the year	52,625	436,643

6 Tangible fixed assets

	Land and buildings	Plant and machinery	Other assets	Total
	£	£	£	£
Cost				
At 1 January 2025	41,472	1,221,446	13,165	1,276,083
Additions	-	80,350	-	80,350
Disposals	-	(142,811)	-	(142,811)
At 31 December 2025	41,472	1,158,985	13,165	1,213,622
Depreciation and impairment				
At 1 January 2025	33,746	694,503	13,165	741,414
Depreciation charged in the year	1,545	167,928	-	169,473
Disposals	-	(33,187)	-	(33,187)
At 31 December 2025	35,291	829,244	13,165	877,700
Carrying amount				
At 31 December 2025	6,181	329,741	-	335,922
At 31 December 2024	7,726	526,943	-	534,669

7 Stocks

	2025	2024
	£	£
Stocks	236,608	178,175

8 Debtors

Amounts falling due within one year:	2025 £	2024 £
Trade debtors	247,589	803,006
Corporation tax recoverable	120,191	-
Amounts owed by group undertakings	330,749	-
Other debtors	25,230	-
	723,759	803,006

Amounts falling due after more than one year:	2025 £	2024 £
Amounts owed by group undertakings	3,125,238	3,366,106
Total debtors	3,848,997	4,169,112

8 Debtors **(Continued)**

Amounts owed by group undertakings relate to a loan to the parent company of Renewable Oil Services Limited amounting to £3,125,238 at 31 December 2025 (2024 £3,366,106) which is repayable in line with the agreement and interest is charged on this loan and all other amounts owed by group undertakings are non-interest bearing and payable on demand.

The loans were drawn at a rate that is mutually agreed by both parties from time to time. During the financial period, the rate was 6.895%. Interest expense incurred as at 31 December 2025 related to this amounted to £256,125 (2024: £114,191). The loan is payable upon demand, yet this is classified as long-term since the company does not intend to collect the balance within 12 months from the approval of the 31 December 2025 audited financial statements.

9 Creditors: amounts falling due within one year

	2025 £	2024 £
Trade creditors	476,794	417,318
Amounts owed to group undertakings	16,874	-
Corporation tax	-	308,202
Other taxation and social security	35,581	110,102
Other creditors	6,733	6,574
Accruals	99,750	334,959
	635,732	1,177,155

Trade creditors and accruals are payable at various dates over the coming months in accordance with the suppliers' usual and customary credit terms.

Amounts owed to group undertakings are non interest bearing and payable on demand.

Corporation tax, and other taxes and social security are repayable at various dates over the coming months in accordance with the applicable statutory provisions.

10 Deferred taxation

The following are the major deferred tax liabilities and assets recognised by the company and movements thereon:

Deferred taxation provided for at 25% (2024: 25%) in the financial statements is set out below.

Balances:	Liabilities 2025 £	Liabilities 2024 £
Accelerated capital allowances	37,078	35,877

10 Deferred taxation **(Continued)**

Movements in the year:	2025 £
Liability at 1 January 2025	35,877
Charge to profit or loss	1,201
Liability at 31 December 2025	37,078

The deferred tax liability set out above is expected to reverse within 48 months and relates to accelerated capital allowances that are expected to mature within the same period.

11 Called up share capital

Ordinary share capital Issued and fully paid	2025 Number	2024 Number	2025 £	2024 £
Ordinary of £1 each	200	200	200	200

The called up share capital represents amounts contributed by shareholders for funding of the Company.

12 Profit and loss reserves

The profit and loss reserves represents accumulated comprehensive income for the financial year and prior periods.

13 Operating lease commitments

At 31 December 2025, the company had future minimum lease payments due under non-cancellable operating leases for each of the following periods:

	2025 £	2024 £
Within one year	35,500	35,500
Between two and five years	123,329	142,000
In over five years	-	5,819
	158,829	183,319

14 Ultimate parent undertaking and controlling party

The ultimate controlling party is Muehlhan Wind Services A/S, a company incorporated in Denmark, which owns 100% of the share capital.

RENEWABLE OIL SERVICES Ltd
Mid Williamshaw
Old Glasgow Rd, Stewarton
East Ayrshire KA3 5JR

Your Ref: CK/SC

Grant Thornton
13-18 City Quay
Dublin 2

15. April 2026

Dear Sirs,

FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

This representation letter is provided in connection with your audit of the financial statements of Renewable Oil Services Limited ("the Company), for the year ended 31 December 2025 for the purpose of expressing an opinion:

- As to whether these financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company as at 31 December 2025 and of its financial performance for the financial year then ended;
- Whether the financial statements have been properly prepared in accordance with FRS 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland" (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice); and
- Whether the financial statements have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

These financial statements comprise the statement of comprehensive income, and company statement of financial position for the financial year ended 31 December 2025, and the related notes to the financial statements, including the summary of significant accounting policies.

We confirm to the best of our knowledge and belief that the following representations are made on the basis of appropriate enquiries of other directors, related parties, controlling bodies, management and staff, with relevant knowledge and experience (and, where appropriate, of inspection of supporting documentation) sufficient to satisfy ourselves that we can properly make each of the following representations to you in respect of your audit of the above financial statements, in accordance with the terms of your engagement letter.

Financial Statements

1. We have fulfilled our responsibilities, as set out in the terms of the audit engagement letter, for the preparation of the financial statements that:

    a. Give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company as at 31 December 2025 and of its financial performance for the financial year then ended;

b. Have been properly prepared in accordance with FRS 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland" (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice); and
c. Have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

2. We confirm that the Company meets the definition of a qualifying entity and meets the criteria for applying the disclosure exemptions in FRS 102.

3. The methods, the data, and the significant assumptions used in making accounting estimates, and their related disclosures are appropriate to achieve recognition, measurement or disclosure that is reasonable in the context of the applicable financial reporting framework.

4. Related party relationships and transactions have been appropriately accounted for and disclosed in accordance with the requirements of the accounting framework identified above and the Companies Act 2006.

5. All significant events, subsequent to the date of the financial statements, having an effect on the financial position of the Company, which would require adjustment to the figures included in the financial statements or disclosure in a note thereto, have been adjusted or disclosed as appropriate.

6. The effects of uncorrected misstatements are immaterial, both individually and in the aggregate, to the financial statements as a whole. A list of uncorrected misstatements is attached to the representation letter (Appendix 1).

Information provided

7. We have provided you with:

   a. Access to all information of which we are aware that is relevant to the preparation of the financial statements such as records, documentation and other matters;
   b. Additional information that you have requested from us for the purpose of the audit; and
   c. Unrestricted access to persons within the Company from whom you determined it necessary to obtain audit evidence.

8. All transactions undertaken by the Company have been properly recorded in the accounting records and reflected in the financial statements.

9. We have communicated all deficiencies in internal control of which we are aware.

10. We acknowledge our responsibility for the design, implementation and maintenance of internal control to prevent and detect fraud and we believe that we have appropriately fulfilled those responsibilities.

11. We have disclosed to you the results of our assessment of the risk that the financial statements may be materially misstated as a result of fraud.

12. We have disclosed to you our knowledge of fraud or suspected fraud affecting the entity involving:

    a. Management;
    b. Employees who have significant roles in internal control; or
    c. Others where the fraud could have a material effect on the financial statements.

13. We have disclosed to you our knowledge of any allegations of fraud, or suspected fraud, affecting the entity's financial statements communicated by employees, former employees, analysts, regulators or others.

14. We have disclosed to you all known instances of non-compliance or suspected non-compliance with laws and regulations whose effects should be considered when preparing financial statements.

15. We have disclosed to you the identity of the entity's related parties and all the related party relationships and transactions of which we are aware.

16. We deem it appropriate to prepare the financial statements on the going concern basis. In making this determination, we have considered the following factors:
    - Financial statements shows a positive cash with bank, net current assets and net assets, this shows that the Company is in a very good financial position;
    - The Company has net profit before tax of £390K (2024: £1.7M) which means it has remained profitable throughout the years; and
    - It is forecasted that the Company would have continuous growth and positive projections.

Other

17. We have no knowledge of any business relationships, financial relationships, or other relationships that the Company or its downstream affiliates (subsidiaries or investees) has with New Mountain Capital or its affiliates. We also acknowledge our responsibility for communicating to you all relationships, including business relationships, financial relationships, or other relationships, that the Entity or its downstream affiliates (subsidiaries or investees) are considering with New Mountain Capital or its affiliates. We have not identified any such relationships.

    We understand that "business relationships" include (1) teaming arrangements, (2) alliances, (3) joint investments or joint ventures, and (4) vendor in the ordinary course arrangements. We also understand that "financial relationships" include (1) direct financial investments, (2) material, indirect financial investments, and (3) lending relationships.

18. We have no knowledge of any participation in, investment in, purchase of, or ownership of the debt of Grant Thornton Advisors LLC by the Company or its downstream affiliates (subsidiaries or investees). We have informed the appropriate individuals that make investment decisions for the Company and its downstream affiliates (subsidiaries or investees), including any investment committee and third-party investment advisors, if applicable, that participating in, investing in, purchasing, or owning the debt of Grant Thornton Advisors LLC may impair your independence. We also acknowledge that, if it comes to our attention that the Company or its downstream affiliates (subsidiaries or

investees) are considering participating in, investing in, purchasing, or otherwise owning the debt of Grant Thornton Advisors LLC, we will bring such matters to your attention immediately for further discussion and evaluation.

19. In respect of all significant estimates disclosed in the financial statements:
    - The significant judgements made in making the accounting estimate have taken into account all relevant information of which management is aware.
    - The selection or application of the methods, assumptions and data used by management in making the accounting estimate are consistent and appropriate.
    - The assumptions appropriately reflect management's intent and ability to carry out specific courses of action on behalf of the entity, when relevant to accounting estimates and disclosures.
    - Disclosures related to the accounting estimate, including disclosures describing estimation uncertainty, are complete and are reasonable in the context of the applicable financial reporting framework.
    - Appropriate specialised skills or expertise has been applied in making the accounting estimates.
    - No subsequent event requires adjustment to the accounting estimates and related disclosures included in the financial statements.

20. As far as we are aware, except as stated in the accounts:

    - The Company has satisfactory title to all assets;
    - There are no unrecorded liabilities, actual or contingent;
    - None of the assets of the Company has been assigned, pledged or mortgaged;
    - There are no material prior year charges or credits, nor exceptional or non-recurring items requiring separate disclosure;
    - There are no unrecorded or undisclosed guarantees to third parties; and
    - We have no plans or intentions that may materially alter the carrying value or classification of assets and liabilities reflected in the financial statements.

21. There were no transactions, arrangements or agreements to provide credit facilities, (including loans, quasi-loans or credit transactions and guarantees to provide security for such matters), involving directors or officers that should be disclosed in the financial statements under Sections 413 of the Companies Act 2006 except as disclosed in the financial statements.

22. We can confirm that as at 31 December 2025, amounts owed by group undertakings include a loan to the parent company of Renewable Oil Services Limited of £3,125,238 (2024: £3,366,106). The loan accrues interest at a mutually agreed rate, which was 8.64% during the year. Interest income for the year amounted to £256,516 (2024: £114,190).

    Although repayable on demand, the loan is classified as a non-current asset, as repayment is not expected within 12 months of the approval of the 31 December 2025 financial statements. The loan is deemed fully recoverable at the reporting date

23. We confirm that the accruals are complete, accurate and has sufficient basis as at 31 December 2025.

24. Directors remuneration is accurate and reasonable as at 31 December 2025.

25. There are no claims, legal proceedings or other matters which may lead to a loss falling on the Company or which could result in the creation of an unrecorded asset that should be disclosed in the financial statements.

26. We have no plans to abandon lines of product or other plans or intentions that will result in any excess or obsolete inventory, and no inventory is stated at an amount in excess of net realizable value.

27. The following have been properly recorded and when appropriate, adequately disclosed in the financial statements:

    a. Losses arising from sale and purchase commitments.
    b. Agreements and options to buy back assets previously sold.
    c. Assets pledged as collateral.

28. There are no formal or informal compensating balance arrangements with any of our cash and investment accounts.

29. We have properly recorded or disclosed in the financial statements the capital stock repurchase options and agreements, and capital stock reserved for options, warrants, conversions and other requirements.

Yours faithfully,

Heidi Thousgaard	Barry Sutherland	Lisa Smith
CFO	Managing director	Finance director

Appendix 1

Summary of unadjusted misstatements

Number		Account name / financial statement line item	Debit	Credit	Current period or prior period?	Increase / (Decrease) Assets	Liabilities	Equity	Income	Reason for not adjusting
1		Accruals	11,697		Current		(11,697)			No control deficiency has been identified. The misstatement was detected and investigated by management as part of their review process. Management made a conscious decision not to adjust the difference as it was deemed immaterial and was subsequently reversed in January 2026.
		Wages expense		11,697	Current				11,697	
		To correct the over-accrual of payroll expenses that were recorded twice								
Total impact of unadjusted differences							**11,697**		**11,697**	

Renewable Oil Services Limited
Audit findings report
For the financial year ended
31 December 2025

March 2026

Grant Thornton

Contents

Main content		Page
1.	Audit status	4
2.	Audit findings	6
	• Audit findings – Significant risks	7
	• Audit findings – Other areas of focus	9
3.	Other communication requirements	16
4.	Independence	18

Appendices		
A	Required communications with those charged with governance	22
B	Draft letter of representation	Attachment

Grant Thornton

The Board
Renewable Oil Services Limited
Unit B7 Hamar Close
Tyne Tunnel Trading Estate
North Shields
NE29 7XB, England

March 2026

13 - 18 City Quay
Dublin 2
D02 ED70
Ireland
T +353 (0)1 6805 805
F +353 (0)1 6805 806
E info@ie.gt.com
www.grantthornton.ie

Dear Members,

AUDIT FINDINGS REPORT FOR RENEWABLE OIL SERVICES LIMTIED ('ROS') FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

This audit findings report highlights the significant findings arising from the audit for the benefit of those charged with governance, as required by International Standards on Auditing (UK) 260.

As auditors we are responsible for performing the audit, in accordance with International Standards on Auditing (UK). Our audit is directed towards forming and expressing an opinion on the financial statements that have been prepared by management with the oversight of those charged with governance. The audit of the financial statements does not relieve management or those charged with governance of their responsibilities for the preparation of the financial statements.

Details of how Grant Thornton Ireland's system of quality management supports the consistent performance of quality audit engagements can be found in our latest transparency report. https://www.grantthornton.ie/about/transparency-report/

This report is intended solely for the information and use of the Board of Directors and management. It is not intended to be, nor should be used by anyone other than these specified parties. We welcome the opportunity to discuss the contents of this report with you further at the Board meeting.

We would like to take this opportunity to record our appreciation for the kind assistance provided by the management of Renewable Oil Services Limited to the audit team over the course of the audit.

Yours faithfully,

Cathal Kelly – Engagement Partner
For Grant Thornton

Partners
M.Afontsenko, S.Barrett, L.Barry, J.Botha, B.Bourke, S.Bradley, J.Crawford, G.Fitzpatrick, K.Foley, J.Glennon, J. Gosse, G. Haller, D.Holland, C.Kelly, L.Kelly, T.Kelly, Z.Kelly, D.Lynch, N. Lynn, S.Mirza, S. Murray, J. Nolan, M. Nolan, S. Nicholas, B.O'Neill, S. Ridley, C. Rogers, M. Shelley, G. Stirling, T. Sullivan, N. Taylor, I.Wilson

01

Audit status

Grant Thornton

Status of the audit

Audit scope and updates

An overview of the scope and timing of our audit was set out in our Audit Planning Report.

There have been no changes to the scope and timing of our audit.

Outstanding items

As of March 2026, the following items are outstanding:

- Review and approval of financial statements
- Review and approval of letter of representation
- Subsequent Events confirmation letter

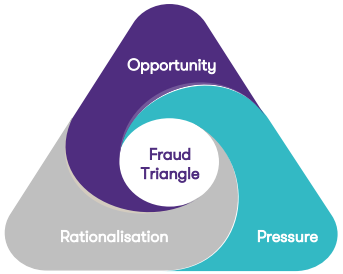
All outstanding information was ultimately received and did not impact our ability to complete the audit.

02

Audit findings

Grant Thornton

Audit findings – significant risks

Risk	Description of risk	Audit procedures and findings
Management Override of Controls Financial statement level risk (Fraud risk)	Under ISA 240, although the level of risk of management override of controls will vary from entity to entity, the risk is nevertheless present in all entities. Three conditions that are generally present when fraud exists: (i) an incentive or pressure to commit fraud; (ii) a perceived opportunity to commit fraud; and (iii) an ability to rationalise the fraudulent action.  	• Tested the appropriateness of manual and automated journal entries recorded in the general ledger and other adjustments made in the preparation of the financial statements • Reviewed accounting estimates for biases and evaluated whether the circumstances producing the bias, if any, represent a risk of material misstatement due to fraud • Evaluated significant transactions outside the normal course of business, or that otherwise appeared to be unusual given our understanding of the entity and its environment and other information obtained during the audit **Audit observation:** We selected a sample of journals and entries were reviewed to ensure they were appropriate and within the course of normal business. In addition, based on the procedures outlined and the engagement team's understanding of the journal entry process, controls, and relevant inquiries, the team has appropriately responded to the tailoring questions within the Journal Entries Testing Tool (JETT) on GTAP (GT tool). The responses were determined through a thorough analysis of the journal entry process and the associated controls, ensuring they accurately reflect the engagement team's understanding. Additionally, risk ratings were assigned in the V02 working paper, with each risk level being carefully considered and aligned with the findings from the tailoring questions. These risk ratings were assigned based on the engagement team's evaluation of the internal controls, potential material misstatement, and the overall effectiveness of the journal entry process. We concluded that: • Journals were posted in the correct periods. • Journals were adequately documented. • Journals had proof of approval. • No discrepancies between aged debtors/creditors and GL. We have no significant findings from the procedures performed above.

Audit findings – significant risks (cont'd.)

Risk / Account	Description of risk	Audit procedures and findings
Revenue Recognition Significant (fraud) risk – Assertion level risk	Under ISA 240, there is a presumed risk that revenue may be misstated due to the improper recognition of revenue through fraud. Based on our preliminary assessment, we deem there to be a significant fraud risk.	• We obtained understanding of revenue recognition policies by performing an end-to end walkthrough of the Company's revenue process, ensuring they are in accordance with FRS 102; • Reviewed monthly reconciliations between sales reports and GL. • Tested revenue transactions throughout the year and examined proof of sales (e.g. sales order, invoices, delivery dockets, wind farm service reports and payments received), as applicable for all of our selected samples. • Performed cut-off procedures to determine if revenue was recorded in the proper reporting period. **Audit observation:** From the audit procedures performed we found that: • No issues with sales cut-off. Revenue was recorded in the proper reporting period. • Revenue appears to be reasonably stated and in line with the Companies' accounting policy at 31 December 2025. • Trade receivables appear to be recorded correctly. On the basis of the work performed, we are satisfied that revenues have been recognised appropriately in the period.

Audit findings – Other areas of focus

Area of focus	Explanation	Audit procedures and findings
Trade receivables existence The existence of trade debtors is deemed high risk due to the materiality of the figure to the financial statements as a whole.	• A sample size covering 94% of debtor balances was selected for testing, we reviewed post period end cash received. • Reviewed credit balances in debtors account and performed and understanding of the nature of these accounts for further assessment of proper recognition.	• All samples tested for trade receivables were collected post year end • Material credit balances amounting to £102,180 were identified upon review. This relates to RWE credit balances which are a result of a duplicate payment made on Invoice 1507940 and an overpayment on Invoice 1507582. ROS has confirmed that they will apply these payments to future invoices. As a result, we have proposed a reclassification adjustment. Please refer to Summary of misstatements in the subsequent slides for more details. • No issues were noted with testing carried out through analytical review
Recoverability of intercompany receivable The recoverability of intercompany balance from Muelhan Wind Service A/S amounting to £3,125,238 is deemed high risk due to the probability of uncollectability of the receivable.	• Obtained intercompany confirmation with Muelhan Holding GmbH. • We obtained the provisional trial balance to assess the recoverability of the intercompany receivable. From the trial balance, we calculated MWS's net asset position by deducting total liabilities from total assets. This analysis allowed us to evaluate whether MWS holds sufficient net assets to support the receivable balance, thereby informing our assessment of its recoverability.	• Intercompany balance has been confirmed with no exceptions noted. • Based on our review of the provisional trial balance of MWS, we noted that its net assets exceed the intercompany receivable balance. Accordingly, no issues were noted, and the receivable is considered fully recoverable.
Valuation and existence of stock Due to the material nature of stock held by the Company, errors may result in material misstatements in the financial statements.	• We attended and observed the annual stock counts and performed test counts in United Kingdom. • We traced test counts to the final year end listing as part of summarisation and investigated any material variances; • We substantively tested costing of stock through reviews of costing calculation by management; and • We selected a statistical sample of stock items and tied to sales invoices to ensure they are recorded on a lower of cost or NRV basis.	• GT performed a 100% stock count due to small number of stock held by the client. No variances or issues were noted on the day of the count which was performed on 19 December 2025. • Inventory is properly valued at lower of cost or net realisable value and accurate as at year-end.

Audit findings – Other areas of focus

Area of focus	Explanation	Audit procedures and findings
Accruals The completeness and accuracy of accruals are considered a key risk area due to the judgmental nature of estimates involved and the potential for misstatement. Accruals often include significant liabilities such as oil accrual provisions which may not yet have been invoiced or documented.	• A sample covering 95% of the accrual balance was selected for testing. We reviewed sales invoices for pricing and supporting evidence such as email communication between the Company and the customer for quantity verification. • Performed understanding of the nature of these accounts for further assessment of proper recognition.	• No issues were identified from our testing. The pricing and quantities used in the accrual were appropriately supported by invoices and email communication. The accrual methodology was consistent with previous periods and aligned with the Company's accounting policy. Based on the evidence obtained, the accrual is considered reasonable and fairly stated. • Our audit procedures support the reasonableness and completeness of the accrual. No other issues noted.

Accounting practices

We have outlined below our views about significant qualitative aspects of ROS's accounting practices including accounting policies, accounting estimates and financial statement disclosures.

Accounting area	Overview	Our views
Accounting policies	Revenue is recognised to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Company and the revenue can be reliably measured. Revenue is measured as the fair value of the consideration received or receivable, excluding discounts, rebates, value added tax and other sales taxes. The following criteria must also be met before revenue is recognised: Rendering of good and services Revenue from a contract to provide goods and services is recognised in the period in which the goods or services are provided in accordance with the stage of completion of the contract when all of the following conditions are satisfied: • the amount of revenue can be measured reliably; • it is probable that the Company will receive the consideration due under the contract; • the stage of completion of the contract at the end of the reporting period can be measured reliably; and • the costs incurred and the costs to complete the contract can be measured reliably	• Policy is appropriate in line with FRS102 • Minimal amount of judgment involved • Disclosure of accounting policy appears adequate in the financial statements
Accounting estimates	Key estimates and judgements include : • Impairment of trade and intercompany receivables • Estimating useful lives of depreciable assets • Valuation of Stock • Impairment of tangible asset	• Policy is appropriate in line with FRS102 • Disclosure of accounting policy appears adequate in the financial statements

© Grant Thornton Ireland

Summary of unadjusted misstatements

Unadjusted misstatements
Material uncorrected misstatements are presented individually in the below table.

Number	Detail	Balance sheet		Income statement		Profit effect	Reason for not adjusting
		DR	CR	DR	CR		
1	Dr. Accruals	11,697					Immaterial on management's perspective
	Cr. Wages expense				11,697	11,697	
	To correct the over-accrual of payroll expenses that were recorded twice						
Total impact of unadjusted misstatements		11,697	-	-	11,697	11,697	

Summary of adjusted misstatements

Adjusted misstatements

The below material misstatements have been corrected by management. Although we are not required by International Standards on Auditing (UK) 260 to communicate adjusted misstatements we believe they may be helpful in assisting you to fulfill your governance responsibilities, including reviewing the effectiveness of the system of internal control.

Number	Detail	Balance sheet		Income statement		Profit effect	Cause of misstatement
		DR	CR	DR	CR		
1	Debtors Control Account	102,180		-	-	-	Due to the abnormal balance in the debtors listing as a result of customer's overpayment
	Creditors Control Account		102,180	-	-	-	
2	IC Debtors	330,749		-	-	-	Due to the related parties being recorded in the debtors account and should be recorded under intercompany account
	Debtors Control Account		330,749	-	-	-	
3	Creditors Control Account	16,874		-	-	-	Due to the related parties being recorded in the debtors account and should be recorded under intercompany account
	IC Creditors		16,874	-	-	-	

Internal controls

The following significant deficiencies in internal control were identified during the audit:

Issue and Risk	Recommendation	Management response
Foreign exchange gain/loss recorded under Cash balance During our audit, we observed that foreign exchange differences arising on foreign currency transactions and revaluation (amounting to £14,800) were incorrectly included within the cash balance rather than being separately recognised in profit or loss. **Risk:** The inclusion of foreign exchange gains or losses within cash balances may misstate the company's liquidity position. This could distort financial reporting by overstating or understating available cash and failing to properly reflect exchange rate impacts in the income statement.	To mitigate these risks, we recommend that: • Foreign exchange gains and losses arising from transactions and period-end revaluations are recorded separately in the profit and loss account. Cash accounts should reflect only actual cash movements, excluding non-cash revaluation adjustments. • A clear distinction is maintained between realised and unrealised foreign exchange differences. • Monthly reconciliations of foreign currency bank accounts are performed, with exchange differences reviewed and properly classified.	This was reviewed/investigated and noted that historically 'Sage' had been mapped to send foreign exchange differences to nominal 1201 (BS), this has now been changed to the profit and loss (nominal 7906).
Classification of intercompany balances During our review, we noted that certain related party balances were initially classified as trade receivables and trade payables. Based on the nature of the transactions, these balances relate to intercompany accounts. **Risk:** Classifying intercompany balances within trade receivables or trade payables may reduce the clarity of financial reporting and could make it more difficult to monitor intercompany positions and reconciliation of balances across group entities.	We recommend that management consider classifying these balances under dedicated intercompany accounts in the general ledger. Maintaining separate intercompany accounts would improve the transparency of group balances, facilitate reconciliation between group entities, and support the consolidation process. This approach would also assist in ensuring that intercompany transactions are more easily identifiable and monitored as part of the financial reporting process.	We are now generating monthly journals to separate IC transactions on debtors and creditors control accounts to clearly demonstrate IC and 3rd party balances.

Review of issues raised in 2024 Audit

Assessment	Assessment	Issue and risk previously communicated	Update on actions taken to address the issue
●	X	Negative credit card balance recorded under Cash During our audit, we observed that credit card receipts totalling -£2,679	We recommend that negative balances from credit card transactions should be recorded separately from cash accounts, ensuring that cash balances accurately reflect the company's available funds. Issue has recurred for the current year audit.
●	✓	**Fixed Asset register Review** During the audit, we noted that the formula used in the fixed asset register for calculating depreciation did not align with the company's established depreciation policy rates. As a result, they reviewed the issue and proposed an adjusting entry to correct the depreciation calculation.	We recommend to: • Implement a more rigorous review process to ensure depreciation calculations are consistently aligned with the company's depreciation policy before posting adjustments. • Thoroughly review and document any changes to accounting formulas or policies in advance, with clear approval from management. • Ensure that adjustments are posted promptly and in line with the regular financial reporting cycle. Issue has not recurred for the current year audit.

Assessment

✓ Action completed

X Not yet addressed

03

Other communication requirements

Grant Thornton

Other communication requirements

Other matters	Commentary
Inquiries	As part of our required audit procedures, we made inquiries of you, the audit committee / the board regarding: – Your knowledge of any actual, suspected or alleged fraud affecting the entity. – Your knowledge of possible instances of non-compliance with laws and regulations that may have a material effect on the financial statements.
Matters in relation to fraud	• We are not aware of identified or suspected fraud involving management or employees who have significant roles in internal control or others where fraud results in a material misstatement in the financial statements. • We have not identified any other matters related to fraud that are, in our judgement, relevant to your responsibilities.
Matters in relation to related parties	No significant matters arose during the audit in connection with the entity's related parties.
Matters in relation to laws and regulations	No matters involving non-compliance with laws and regulations came to our attention during the audit, other than matters that were clearly inconsequential. We are not aware of any instances of non-compliance with laws and regulation where the non-compliance is material and believed to be intentional.
Significant Difficulties	No significant difficulties were encountered during the audit.
Significant matters	**Significant matters arising from the audit that were discussed or were subject to correspondence with management.** No significant matters arose from the audit that were discussed, or subject to correspondence, with management. **Other matters arising during the audit that, in our professional judgement, are significant to the oversight of the financial reporting process.** No other matters arose during the audit, that in our professional judgement, are significant to the oversight of the financial reporting process.
Going concern	We did not identify any events or conditions that may cast significant doubt on the entity's ability to continue as a going concern.
Written representations	A copy of the written representations we are requesting is attached. See Appendix 2.

04

Independence

Grant Thornton

Independence

Declaration of independence

Ethical standards and International Standards on Auditing (UK) 260 require us to give you full and fair disclosure of matters relating to our independence. In this context, we disclose the following to you:

- We confirm that there are no significant facts or matters that bear upon our integrity, objectivity and independence as auditors that we are required or wish to draw to your attention. We have complied with FRC Revised Ethical Standard and therefore we confirm that we are independent and are able to express an objective opinion on the financial statements.
- We confirm that we have implemented policies and procedures to meet the requirements of FRC Revised Ethical Standard.

Threats and safeguards

N/A - no independence threat was noted.

Overall, no circumstances were identified that could adversely affect the integrity and objectivity of the firm including any that could impair independence and apply safeguards which could either eliminate the threat or reduce the threat to a level at which independence is not compromised in line with the Ethical Standard for Auditors.

Total fees charged during the period covered by the financial statements for audit and non-audit services provided by Grant Thornton Ireland and Grant Thornton network firms ROS is included in the next slide..

All Grant Thornton member firms are required to adopt global policies and procedures that are designed to safeguard independence on assurance engagements and identify circumstances that could pose a conflict of interest. These global independence policies and procedures are based on the IESBA's Code of Ethics for Professional Accountants with supplements to govern compliance with our Global Independence System (GIS) and international relationship checking process. Member firms are also required to adhere to their local regulatory requirements if these are more stringent than the IESBA code or Grant Thornton policy. Our Risk Compliance and Professional Standards team have developed a series of checks, procedures and processes in line with international and regulatory requirements along with a 'best practice' stance and include the following: International and domestic relationship check system driving real time response to "conflict matters"; Prohibited investment database; Engagement team checks to confirm independence at the start and end of each engagement; Ongoing monitoring which includes annual review of independence at the start of each audit year; Audit rotation monitoring, including mandatory partner rotation policy.

Fees and non-audit services

The purpose of this slide is to communicate to the Board the fees allocated to each category that are appropriate to assist them in assessing the effect of services on the independence of the auditor.

Services	GT Ireland Fee €
• Local statutory audit and preparation of financial statements	€21,500
Total audit services fee provided to the Company for the period	€21,500

New Mountain Capital (NMC) investment and Alternative Practice Structure (APS) independence considerations

With effect from 3 January 2025, the Grant Thornton Ireland group of companies was reorganised as an Alternative Practice Structure ("APS"). Grant Thornton (NI) LLP continues to operate as a separately licensed audit firm and continues to be wholly owned and managed by its partners. This slide provides an overview of the APS and the independence considerations that need to be made as a result of this. As per the 'Shared responsibilities for auditor independence' section of our engagement letter, auditor independence is a shared responsibility of the auditor, those charged with governance and management.

ALTERNATIVE PRACTICE STRUCTURE (APS)

Grant Thornton NI LLP

- Licensed audit firm that will continue to provide audit and attest services

Grant Thornton affiliate entities

- Advisory and tax entities, which are receiving NMC's investment
- The debt is being held by Grant Thornton Advisors LLC, the US advisory and tax entity

Independence considerations

- The APS does not change independence or ethical requirements for either firm or their professionals
- Grant Thornton NI LLP has established ongoing monitoring procedures to protect independence of audit clients under the new structure

INDEPENDENCE CONSIDERATIONS

Relationships with NMC and/or Grant Thornton Advisors LLC

- Identify and evaluate existing or potential business or financial relationships that the Company or its affiliates may have with NMC (e.g., a lending relationship from a NMC credit fund) to allow for timely independence evaluations and discussions
- Identify and evaluate other types of relationships that the Company or its affiliates may have with Grant Thornton Advisors LLC (e.g., an investment or participation in the debt) to allow for timely independence evaluations and discussions

AUDIT PROCEDURES

The engagement team will:

- Inquire of management regarding any business or financial relationships with NMC or investments in or participation in the Grant Thornton Advisors LLC debt
- Evaluate relationships for independence purposes and discuss with Risk & Quality or subject matter experts, as appropriate
- Obtain new written representations from management that, to the best of their knowledge, they have disclosed any relationships with NMC and/or Grant Thornton Advisors LLC that may exist or are being considered
- Follow applicable communication requirements for relationships that may bear on the firm's independence

Appendices

Grant Thornton

Appendix A – Required communications

Item	Required communications	With whom	Our reporting to you
Our responsibilities	Responsibilities of the engagement team in relation to the financial statement audit, including that: (ISA 260.14) a. We are responsible for forming and expressing an opinion on the financial statements that have been prepared by management with the oversight of those charged with governance; and b. The audit of the financial statements does not relieve management or those charged with governance of their responsibilities.	TCWG *	Detailed in: • our engagement letter; and • the 'Responsibilities' slide of this report. The Auditor's report will also detail our responsibilities.
Planning and audit approach	**Planned scope and timing of the audit** An overview of the planned scope and timing of the audit, including any significant risks identified. (ISA 260.15) When communicating key audit matters this includes the most significant assessed risks of material misstatement (whether or not due to fraud) including those that have the greatest effect on the overall audit strategy, the allocation of resources in the audit and directing the efforts of the engagement team. (ISA (Ireland) / (UK) 260.15)	TCWG *	Included within our Audit Planning Report.
Significant findings from the audit	• Our views about the significant qualitative aspects of the entity's accounting practices including accounting policies, accounting estimates and financial statement disclosures. • Significant difficulties, if any, encountered during the audit. • Significant matters, if any, arising from the audit that were discussed, or subject to correspondence, with management. • Written representations that we are requesting. • Circumstances that affect the form and content of the auditor's report, if any. • Other significant matters arising during the audit, if any, that in our professional judgement, are relevant to the oversight of the financial reporting process. (ISA 260.16)	TCWG *	'Other communication requirements' and 'Accounting practices' slides within this Report.
Independence	The engagement partner shall ensure that those charged with governance of each entity relevant to an engagement, and any other persons or entities the firm is instructed to advise, are appropriately informed on a timely basis of all significant facts and matters that may bear upon the integrity, objectivity and independence of the firm or covered persons. (Ethical Standard for Auditors (Ireland) 2020, 1.54) (FRC Revised Ethical Standard 2019,1.54) These matters will generally include the key elements of the engagement partner's consideration of integrity, objectivity and independence, such as: • the principal threats, if any, to integrity or objectivity including any that could impair independence identified by the firm, including consideration of all relationships between the entity, its affiliates and directors and the firm; • any safeguards adopted and the reasons why they are considered to be effective, including any independent partner review; the overall assessment of threats and safeguards; • information about the general policies and processes within the firm for maintaining integrity, objectivity and independence; • The details and significance of any breaches of this ethical standard in the relevant period.	TCWG *	Included in this report.

*TCWG – In Ireland / UK, Those Charged With Governance include the directors, executive and non-executive, and members of the audit committee, where one exists. For other types of entities, it includes equivalent persons such as the partners, proprietors, committee of management or trustees.

Appendix A – Required communications (cont'd.)

Item	Required communications	With whom	Our reporting to you
Misstatements	• Uncorrected misstatements and the effect that they, individually or in the aggregate, may have on the opinion in the auditor's report, unless prohibited by law or regulation. Material uncorrected misstatements will be identified individually in the communication. (ISA 450.12) • A request that any uncorrected misstatement be corrected. (ISA 450.12) • The effect of uncorrected misstatements related to prior periods on the relevant classes of transactions, account balances or disclosures, and the financial statements as a whole. (ISA 450.13) Material misstatements corrected by management may be communicated to assist TCWG in fulfilling their governance responsibilities, including reviewing the effectiveness of the system of internal control (ISA (Ireland) 450.A23-1 / ISA (UK) 450.A28-1), but such communication is not required.	TCWG *	'Summary of unadjusted misstatements' slide in this report.
Fraud	• Inquiries of those charged with governance to determine whether they have knowledge of any actual, suspected or alleged fraud affecting the entity. (ISA 240.22) • Identified or suspected fraud involving management / employees who have significant roles in internal control / others where the fraud results in material misstatement in the financial statements. (ISA 240.42) • Other matters related to fraud that are, in our judgement, relevant to your responsibilities. (ISA 240.43)	TCWG *	To be reported (if applicable) when such instances are identified; unless prohibited by law or regulation.
Related parties	Significant matters arising during the audit in connection with the entity's related parties (ISA 550.27). Examples of significant related party matters include: • Non-disclosure by management of related parties or significant related party transactions. • The identification of significant related party transactions that have not been appropriately authorised and approved. • Disagreement with management regarding the accounting for and disclosure of significant related party transactions. • Non-compliance with laws and regulations prohibiting or restricting specific types of related party transactions. • Difficulties in identifying the party that ultimately controls the entity.	TCWG *	Presented in 'Other communication requirements' section of this report.
Going concern	Events or conditions identified that may cast significant doubt on the entity's ability to continue as a going concern, including (ISA 570.25): • Whether the events or conditions constitute a material uncertainty. • Whether management's use of the going concern assumption is appropriate in the preparation of the financial statements. • The appropriateness of related disclosures in the financial statements. • Where applicable, the implications for the auditor's report.	TCWG *	Presented in 'Other communication requirements' section of this report.
Consideration of laws and regulations	• Inquiry of the audit committee into possible instances of non-compliance with laws and regulations that may have a material effect on the Financial Statements and that the audit committee may be aware of. (ISA 250A.15) • Matters involving non-compliance with laws and regulations that come to our attention during the course of the audit, other than when the matters are clearly inconsequential. (ISA 250A.20,23) Where the non-compliance is material and believed to be intentional, this must be communicated as soon as practicable. (ISA 250A.24)	TCWG*	Presented in 'Other communication requirements' section of this report.

Appendix A – Required communications (cont'd.)

Required communications	What is reported?	With whom	Our reporting to you
External confirmations	• Instances whereby management refuses to allow us to send a confirmation request, and we conclude that management's refusal is unreasonable, or if we are unable to obtain relevant and reliable audit evidence from alternative audit procedures. (ISA 505.9)	TCWG *	'Significant difficulties' slide of this report (if applicable).
Internal controls	• Significant deficiencies in internal controls identified during the audit. (ISA 265.9)	TCWG *	'Internal controls' slide of this report.
Representations	• Written representations we are requesting. (ISA 260.16(c)(ii))	TCWG *	Draft Letter of Representations attached to this report (Appendix 2).
Auditor's Report	• Those matters that we have determined to be Key audit matters, or if applicable, depending on the facts and circumstances of the entity and the audit, our determination that there are no key audit matters to communicate in the auditor's report. (ISA 701.17) • Any limitations of scope management refuses to remove (ISA 705.12) • Nondisclosure of information required to be disclosed causing a material misstatement of the financial statements (ISA 705.23) • When we expect to modify the opinion in the auditor's report, the circumstances that led to the expected modification and the proposed wording of the modification.(ISA 705.30) • Whether the engagement team expects to include an Emphasis of Matter or an Other Matter paragraph, and the proposed wording of this paragraph. (ISA 706.12)	TCWG *	Presented in 'Other communication requirements' section of this report.

Future developments

Economic Crime and Corporate Transparency Act 2023

In the single biggest change to the role of the UK Registrar of Companies since it was created in 1844, the Economic Crime & Corporate Transparency Act 2023 (ECCTA) makes a number of significant modifications to company law. The aim of the Act is to enhance corporate transparency and reduce economic crime.

The ECCTA impacts all those who interact with Companies House, whether individuals or entities. This will include all directors, secretaries and people with significant control of entities registered at Companies House. It will also impact the entities themselves, including companies, limited partnerships, limited liability partnerships (LLPs) and overseas entities. There is also an impact on agents of such entities, such as those who provide company secretarial services.

ID Verification

In order to increase transparency around the individuals who control UK companies and LLPs, ID verification is being implemented. Verification is mandatory from **18 November 2025**.

- Directors will need to have their ID verified in advance of the company's first Confirmation Statement (CS01) date after 18 November 2025, or in advance of taking up any directorship role after that date
- People with significant control of an entity will have 14 days from the company's first CS01 date after 18 November 2025, or in advance of taking up any PSC role after that date

Shortening accounting reference dates

From 1 April 2027, companies will be restricted in the number of times they can shorten their accounting reference date (ARDs), aligning the provisions with those for extending ARDs. An ARD will only be able to be shortened once every 5 years, except where the change is to align with the ARD of a new parent as a result of an acquisition.

Failure to prevent fraud

A new corporate offence has been created by the Act, in an attempt to reduce fraud perpetrated through UK companies. A company meeting the size criteria of a large company will be considered guilty of an offence if a person associated with that company commits a fraud offence, with the intention to benefit that company, its subsidiaries, or any individual to whom that associate provides services.

The legislation took effect from **1 September 2025**.

Future developments

Companies (Non-financial Reporting) (Amendment) Regulations 2024

Company size thresholds are being increased by 50%. The new size thresholds will take effect for periods beginning on or after **6 April 2025**, and entities may apply the size thresholds in relation to both the current and previous financial years for their first set of financial statements beginning after 6 April 2025.

	Micro	Small	Medium
Turnover	< £1m <£632k	<£15m (gross: £18m) <£10.2m (gross: £12.2m)	<£54m (gross: £64m) <£36m (gross: £43.2m)
Total assets	<£500k <£316k	<£7.5m (gross: £9m) <£5.1m (gross: £6.1m)	<£27m (gross: £32m) <£18m (gross: £21.6m)
Average employees	<10 <10	<50 <50	<250 <250

For comparison, the existing thresholds are given in green text above.

In addition to the changes to company size thresholds, some Directors' Report reporting requirements have been removed, applying to periods beginning on or after 6 April 2025. From that date, there will be no requirement for entities with more than 250 employees to disclose their policies and procedures in respect of the recruitment, employment and career development of disabled persons. There will be no requirement for companies to include information around risks relating to financial instruments, research & development expenses, post balance sheet events and their engagement with employees, suppliers, customers and others.

It should be noted that some of these disclosures may still need to be included in the notes to the financial statements where accounting frameworks require such information, such as accounts prepared under UK-adopted IAS, where IFRS 7 requires disclosure of risks relating to financial instruments.

Future developments

Companies (Directors' Report) (Payment Reporting) Regulations 2025

New legislation has been enacted, requiring companies who meet the definition of "large" to provide details in their Directors' Report about their supplier payment policies and average payment terms.

The disclosures relate to qualifying contracts, and include:

- A statement describing the company's standard payment terms with suppliers
- Details of any circumstances where the standard payment terms were varied
- The average number of days taken to pay suppliers, based on the day of receipt of invoice, grouped in <30 days, 31 – 60 days, and > 60 days
- The aggregate amounts paid to suppliers in each of the above bands

Qualifying contracts are those that are

a) not a contract for financial services, and

b) governed by the law of a region of the United Kingdom, or that would be governed by such law if it weren't for a specific decision made by both parties to use foreign law in the contract.

Given that not all contracts and payments may be within scope of the legislation, companies will need to ensure they have methods of collecting and measuring the data required for the disclosures.

Exemptions are available for companies that are subsidiaries included in consolidated financial statements and where a consolidated Directors' Report is prepared.

The requirements come into effect for **periods beginning on or after 1 January 2026**.

Future developments

Periodic review of FRS 102

The Financial Reporting Council (FRC) published a new version of FRS 102 in September 2024, which includes changes aimed at more closely aligning UK and Irish GAAP with International Financial Reporting Standards. The new Standard is effective for periods beginning on or after **1 January 2026**, with early adoption permitted.

The main changes to the Standard are:

- Section 23 of FRS 102 has been updated to closely align them with the provisions in IFRS 15 '*Revenue from contracts with customers*'. A five-step model is being introduced, with revenue recognition based on the identification of distinct goods and services, performance obligations on the part of the seller and the consideration the seller will be entitled to on completion of the contract.
- A new "on balance sheet" model for lease accounting has been brought in to Section 20 of FRS102, based on IFRS 16 *Leases*. All leases, unless of low value or with a total lease term of less than 12 months, will be recognised on the balance sheet of the lessee, with a corresponding creditor relating to the lease liability, regardless of whether they would have previously been considered an operating lease or a finance lease.
- Section 2 *Concepts and Pervasive Principles* has undergone extensive revision to more closely align with the Conceptual Framework that supports International Financial Reporting Standards. This Section now includes additional guidance for developing accounting policies for matters not specifically dealt with throughout the rest of the Standard.

For some periodic review amendments to FRS 102, comparatives will need to be restated, although Section 1 of FRS 102 on 'Scope' sets out the reliefs and exemptions available in certain areas. More information on the changes can be found in our Insights articles Revenues and Leases available on www.GrantThorntonNI.com

© 2026 Grant Thornton Ireland and Grant Thornton Corporate Finance Limited (and their respective subsidiary/affiliate entities). All rights reserved.

'Grant Thornton' refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Grant Thornton International Ltd (GTIL) and the member firms are not a worldwide partnership.

GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.

Grant Thornton

Grant Thornton

Subsequent Events Confirmations

To: Renewable Oil Services Limited

Date: 15. April 2026
From: Grant Thornton
Subject: Subsequent events reviews

Have any matters arisen during the entity's consultation with other advisors since 31 December 2025?	No
Have any events occurred at components since 31 December 2025 that may affect the group financial statements?	No
Have any material transactions occurred from 31 December 2025 through the current date which may impact the financial statements under audit.	No
Have any sales or acquisition of assets occurred since 31 December 2025 or have any sales or acquisitions of assets been agreed or planned since the 31 December 2025?	No
Have any events occurred since 31 December 2025 or are likely to occur which will bring into question the appropriateness of accounting policies used in the financial statements.	No
Have there have been any changes in the status of substantial contingent liabilities or commitments that existed at 31 December 2025?	No
Have there been any significant changes in capital stock, borrowings, or liquidity from 31 December 2025 to the date of inquiry?	No
Have there been since 31 December 2025 any different outcomes, or revisions, of items accounted for in the financial statements based on tentative, preliminary, or inconclusive data?	No
Have there been any modifications or revisions of significant transactions or agreements since 31 December 2025?	No
Have there been any events or conditions that may cast significant doubt on the entity's ability to continue as a going concern?	No
Have there been any significant or unusual adjustments made during the period since 31 December 2025?	No
Have there been any significant changes in the entity's officers, board members, major shareholders, or important advisors since 31 December 2025?	No
Have there been any significant changes in internal control since 31 December 2025 that might affect financial reporting?	No

I certify that the responses on the questions above are complete and accurate.

Heidi Thousgaard
CFO
15. April 2026

© 2024 Grant Thornton. All rights reserved.
Member of Grant Thornton International
Authorised by the Institute of Chartered Accountants in Ireland to carry on investment business.

Australian Securities & Investments Commission

Electronic Lodgement

Document No. **7EDL45220**

Lodgement date/time: 30-05-2025 17:02:38

Reference Id: 214090173

Form 388

Corporations Act 2001

294, 295, 298-300, 307, 308, 319, 321, 322

Corporations Regulations

1.0.08

Copy of financial statements and reports

Company details

Company name

PROFESSIONAL WIND SERVICES PTY LTD

ACN

614 730 228

Lodgement details

Registered agent number

19571

Registered agent name

BRENTNALLS SA

Reason for lodgement of statement and reports

A large proprietary company that is not a disclosing entity

Dates on which financial year ends

Financial year end date

31-12-2024

Details of large proprietary company

What is the consolidated revenue of the large proprietary company and the entities that it controls?

94202403

What is the value of the consolidated gross assets of the large proprietary company and the entities that it controls?

19568812

How many employees are employed by the large proprietary company and the entities that it controls?

141

How many members does the large proprietary company have?

1

Auditor's report

Were the financial statements audited?

Yes

Is the opinion/conclusion in the report modified? (The opinion/conclusion in the report is qualified, adverse or disclaimed)

No

Does the report contain an Emphasis of Matter and/or Other Matter paragraph?

Yes

Details of current auditor or auditors

Appointment of an auditor

Date of appointment	**13-11-2023**
Business Name	**Grant Thornton**
Address	**'GRANT THORNTON' HOUSE L 3** **170 FROME STREET** **ADELAIDE SA 5000** **Australia**

Certification

I certify that the attached documents are a true copy of the original reports required to be lodged under section 319 of the Corporations Act 2001.

Yes

Signature

Select the capacity in which you are lodging the form

Agent

I certify that the information in this form is true and complete and that I am lodging these reports as, or on behalf of, the company.

Yes

Authentication

This form has been authenticated by

Name	BRENTNALLS SA

This form has been submitted by

Name	Matthew Craig HOLDEN
Date	30-05-2025

For more help or information

Web	www.asic.gov.au
Ask a question?	www.asic.gov.au/question
Telephone	1300 300 630

Professional Wind Services Pty Ltd

ABN 92 614 730 228

Financial Statements - 31 December 2024

Professional Wind Services Pty Ltd
Directors' report
31 December 2024

The directors present their report, together with the financial statements, on the company for the period ended 31 December 2024.

Directors
The following persons were directors of the company during the whole of the financial period and up to the date of this report, unless otherwise stated:

Richard Biesheuvel (appointed 19 December 2024)
Soren Hoffer (appointed 31 October 2023)
Roy Troen Nedal (appointed 31 October 2023)
Kym Dodd (resigned 19 December 2024)

Principal activities
During the financial period the principal continuing activities of the company consisted of:
- Providing personalised advice and tailored turbine maintenance and installation strategies.
- Carrying out installation and commissioning activities, including electrical, mechanical, and hydraulic systems.

Dividends
There were no dividends paid, recommended or declared during the current or previous financial period.

Review of operations
The profit for the company after providing for income tax amounted to $9,146,675 (30 June 2023: $2,124,656).

Significant changes in the state of affairs
During the reporting period Muehlhan Wind Service A/S acquired a majority ownership of the company.

There were no other significant changes in the state of affairs of the company during the financial period.

Matters subsequent to the end of the financial period
No matter or circumstance has arisen since 31 December 2024 that has significantly affected, or may significantly affect the company's operations, the results of those operations, or the company's state of affairs in future financial years.

Shares under option
There were no unissued ordinary shares of the company under option outstanding at the date of this report.

Indemnity and insurance of officers
The company has indemnified the directors and executives of the company for costs incurred, in their capacity as a director or executive, for which they may be held personally liable, except where there is a lack of good faith.

Indemnity and insurance of auditor
The company has not, during or since the end of the financial period, indemnified or agreed to indemnify the auditor of the company or any related entity against a liability incurred by the auditor.

During the financial period, the company has not paid a premium in respect of a contract to insure the auditor of the company or any related entity.

Proceedings on behalf of the company
No person has applied to the Court under section 237 of the Corporations Act 2001 for leave to bring proceedings on behalf of the company, or to intervene in any proceedings to which the company is a party for the purpose of taking responsibility on behalf of the company for all or part of those proceedings.

Auditor's independence declaration
A copy of the auditor's independence declaration as required under section 307C of the Corporations Act 2001 is set out immediately after this directors' report.

Professional Wind Services Pty Ltd
Directors' report
31 December 2024

This report is made in accordance with a resolution of directors, pursuant to section 298(2)(a) of the Corporations Act 2001

On behalf of the directors

Director Soren Hoffer

23 May 2025

Grant Thornton Audit Pty Ltd
Grant Thornton House
Level 3
170 Frome Street
Adelaide SA 5000
GPO Box 1270
Adelaide SA 5001

T +61 8 8372 6666

Auditor's Independence Declaration

To the Directors of Professional Wind Services Pty Ltd

In accordance with the requirements of section 307C of the *Corporations Act 2001*, as lead auditor for the audit of Professional Wind Services Pty Ltd for the period ended 31 December 2024, I declare that, to the best of my knowledge and belief, there have been:

a no contraventions of the auditor independence requirements of the *Corporations Act 2001* in relation to the audit; and

b no contraventions of any applicable code of professional conduct in relation to the audit.

GRANT THORNTON AUDIT PTY LTD
Chartered Accountants

J L Humphrey
Partner – Audit & Assurance

Adelaide, 23 May 2025

Grant Thornton Audit Pty Ltd ACN 130 913 594 a subsidiary or related entity of Grant Thornton Australia Limited ABN 41 127 556 389 ACN 127 556 389. 'Grant Thornton' refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Grant Thornton Australia Limited is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate one another and are not liable for one another's acts or omissions. In the Australian context only, the use of the term 'Grant Thornton' may refer to Grant Thornton Australia Limited ABN 41 127 556 389 ACN 127 556 389 and its Australian subsidiaries and related entities. Liability limited by a scheme approved under Professional Standards Legislation.

Professional Wind Services Pty Ltd
Contents
31 December 2024

Statement of profit or loss and other comprehensive income	5
Statement of financial position	6
Statement of changes in equity	7
Statement of cash flows	8
Notes to the financial statements	9
Directors' declaration	18
Independent auditor's report to the members of Professional Wind Services Pty Ltd	19

Professional Wind Services Pty Ltd
Statement of profit or loss and other comprehensive income
For the period ended 31 December 2024

	Note	1 July 2023 to 31 December 2024 $	1 July 2022 to 30 June 2023 $
Revenue	5	94,202,403	30,601,281
Other income	6	524,348	285,059
Total revenue		94,726,751	30,886,340
Expenses			
Administration expenses		(3,549,542)	(1,097,035)
Depreciation expense		(2,214,300)	(1,040,838)
Employee expenses		(61,590,928)	(20,925,922)
Finance costs		(1,170,848)	(388,862)
Occupancy expenses		(76,471)	(10,308)
Project expenses		(12,646,765)	(3,296,542)
Other expenses		(387,021)	(366,666)
Total expenses		(81,635,875)	(27,126,173)
Profit before income tax expense		13,090,876	3,760,167
Income tax expense	7	(3,944,201)	(1,635,511)
Profit after income tax expense for the period attributable to the owners of Professional Wind Services Pty Ltd	16	9,146,675	2,124,656
Other comprehensive income for the period, net of tax		-	-
Total comprehensive income for the period attributable to the owners of Professional Wind Services Pty Ltd		9,146,675	2,124,656

The above statement of profit or loss and other comprehensive income should be read in conjunction with the accompanying notes

Professional Wind Services Pty Ltd
Statement of financial position
As at 31 December 2024

	Note	31 December 2024 $	30 June 2023 $
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents		3,247,980	308,267
Trade and other receivables	8	5,308,626	9,300,192
Contract assets	9	3,862,454	1,731,963
Financial assets		-	144,455
Prepayments		490,338	38,091
Total current assets		12,909,398	11,522,968
Non-current assets			
Property, plant and equipment	10	6,659,414	6,092,406
Total non-current assets		6,659,414	6,092,406
Total assets		19,568,812	17,615,374
Liabilities			
Current liabilities			
Trade and other payables	11	2,021,791	3,288,020
Borrowings	12	-	9,967,591
Income tax payable		4,378,028	-
Employee benefits	13	388,444	41,772
Total current liabilities		6,788,263	13,297,383
Non-current liabilities			
Deferred tax liability	14	951,394	1,635,511
Total non-current liabilities		951,394	1,635,511
Total liabilities		7,739,657	14,932,894
Net assets		11,829,155	2,682,480
Equity			
Issued capital	15	60	60
Retained profits	16	11,829,095	2,682,420
Total equity		11,829,155	2,682,480

The above statement of financial position should be read in conjunction with the accompanying notes

Professional Wind Services Pty Ltd
Statement of changes in equity
For the period ended 31 December 2024

	Issued capital $	Retained profits $	Total equity $
Balance at 1 July 2022	60	557,764	557,824
Profit after income tax expense for the period	-	2,124,656	2,124,656
Other comprehensive income for the period, net of tax	-	-	-
Total comprehensive income for the period	-	2,124,656	2,124,656
Balance at 30 June 2023	60	2,682,420	2,682,480

	Issued capital $	Retained profits $	Total equity $
Balance at 1 July 2023	60	2,682,420	2,682,480
Profit after income tax expense for the period	-	9,146,675	9,146,675
Other comprehensive income for the period, net of tax	-	-	-
Total comprehensive income for the period	-	9,146,675	9,146,675
Balance at 31 December 2024	60	11,829,095	11,829,155

The above statement of changes in equity should be read in conjunction with the accompanying notes

Professional Wind Services Pty Ltd
Statement of cash flows
For the period ended 31 December 2024

	Note	1 July 2023 to 31 December 2024 $	1 July 2022 to 30 June 2023 $
Cash flows from operating activities			
Receipts from customers (inclusive of GST)		104,695,664	2,236,164
Payments to suppliers and employees (inclusive of GST)		(87,559,826)	(3,517,682)
Interest received		28,665	285,058
Income taxes paid		(250,290)	-
Interest and other finance costs paid		(1,170,848)	(388,862)
Net cash from/(used in) operating activities		15,743,365	(1,385,322)
Cash flows from investing activities			
Proceeds from/(payments for) term deposits		144,455	(47,391)
Payments for property, plant and equipment	10	(2,983,697)	(5,418,441)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment		3,182	161,616
Net cash used in investing activities		(2,836,060)	(5,304,216)
Cash flows from financing activities			
Proceeds from/(repayment of) hire purchase		(4,499,894)	3,189,221
Proceeds from borrowings		17,740,548	3,023,203
Repayment of borrowings		(23,208,246)	(583,440)
Net cash from/(used in) financing activities		(9,967,592)	5,628,984
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		2,939,713	(1,060,554)
Cash and cash equivalents at the beginning of the financial period		308,267	1,368,821
Cash and cash equivalents at the end of the financial period		3,247,980	308,267

The above statement of cash flows should be read in conjunction with the accompanying notes

Professional Wind Services Pty Ltd
Notes to the financial statements
31 December 2024

Note 1. General information

The financial statements cover Professional Wind Services Pty Ltd as an individual entity. The financial statements are presented in Australian dollars, which is Professional Wind Services Pty Ltd's functional and presentation currency.

Professional Wind Services Pty Ltd is a company limited by shares, incorporated and domiciled in Australia.

Registered office:
255 Port Road, Hindmarsh SA 5007.

Principal place of business:
42 Davenport Street, Millicent SA 5280

The company's principal activities include wind turbine construction, up-tower repairs, main component exchanges, blade inspections and repairs, and end-of-warranty inspections. With a focus on transitioning to a clean energy future, Professional Wind Services is committed to developing local expertise and delivering sustainable, high-quality services that support the growth of the wind energy sector in Australia.

Note 2. Basis of preparation

The financial report covers Professional Wind Services Pty Ltd as an individual entity. Professional Wind Services Pty Ltd is a for-profit proprietary company, incorporated and domiciled in Australia.

The functional and presentation currency of Professional Wind Services Pty Ltd is Australian dollars.

These general purpose financial statements have been prepared in accordance with the Australian Accounting Standards - Simplified Disclosures issued by the Australian Accounting Standards Board ('AASB'), as appropriate for for-profit oriented entities.

This company has adopted AASB1 *First Time Adoption of Australian Accounting Standards* as at 1 July 2023, as this is the first period that Professional Wind Services Pty Ltd is required to prepare general purpose financial statements.

During the period the company has adopted a substituted accounting period with a year end of 31 December to align with the reporting cycle of its parent entity. The financial statements cover 18 months from 1 July 2023 to 31 December 2024 with comparatives covering 12 months (1 July 2022 to 30 June 2023). All subsequent accounting periods will be for a period of 12 months with a year end of 31 December.

The financial statements have been prepared in accordance with the mandatory Australian Accounting Standards applicable to entities and the significant accounting policies disclosed below which the Directors have determined are appropriate to meet the needs of members. Such accounting policies are consistent with prior periods unless otherwise stated.

The financial statements have been prepared on an accrual basis and is based on historical costs unless otherwise stated in the notes. The material accounting policies that have been adopted in the preparation of this report are as follows:

Note 3. Material accounting policy information

The accounting policies that are material to the company are set out either in the respective notes or below. The accounting policies adopted are consistent with those of the previous financial year, unless otherwise stated.

New or amended Accounting Standards and Interpretations adopted
The company has adopted all of the new or amended Accounting Standards and Interpretations issued by the Australian Accounting Standards Board ('AASB') that are mandatory for the current reporting period.

Any new or amended Accounting Standards or Interpretations that are not yet mandatory have not been early adopted.

These general purpose financial statements have been prepared in accordance with Australian Accounting Standards and Interpretations issued by the Australian Accounting Standards Board ('AASB') and the Corporations Act 2001, as appropriate for for-profit oriented entities. These financial statements also comply with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board ('IASB').

Note 3. Material accounting policy information (continued)

Income tax
The income tax expense or benefit for the period is the tax payable on that period's taxable income based on the applicable income tax rate for each jurisdiction, adjusted by the changes in deferred tax assets and liabilities attributable to temporary differences, unused tax losses and the adjustment recognised for prior periods, where applicable.

Deferred tax assets and liabilities are recognised for temporary differences at the tax rates expected to be applied when the assets are recovered or liabilities are settled, based on those tax rates that are enacted or substantively enacted, except for:

- When the deferred income tax asset or liability arises from the initial recognition of goodwill or an asset or liability in a transaction that is not a business combination and that, at the time of the transaction, affects neither the accounting nor taxable profits; or
- When the taxable temporary difference is associated with interests in subsidiaries, associates or joint ventures, and the timing of the reversal can be controlled and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

Deferred tax assets are recognised for deductible temporary differences and unused tax losses only if it is probable that future taxable amounts will be available to utilise those temporary differences and losses.

The carrying amount of recognised and unrecognised deferred tax assets are reviewed at each reporting date. Deferred tax assets recognised are reduced to the extent that it is no longer probable that future taxable profits will be available for the carrying amount to be recovered. Previously unrecognised deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that there are future taxable profits available to recover the asset.

Deferred tax assets and liabilities are offset only where there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities and deferred tax assets against deferred tax liabilities; and they relate to the same taxable authority on either the same taxable entity or different taxable entities which intend to settle simultaneously.

Note 4. Critical accounting judgements, estimates and assumptions

The preparation of the financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the reported amounts in the financial statements. Management continually evaluates its judgements and estimates in relation to assets, liabilities, contingent liabilities, revenue and expenses. Management bases its judgements, estimates and assumptions on historical experience and on other various factors, including expectations of future events, management believes to be reasonable under the circumstances. There are no critical accounting judgements, estimates and assumptions that are likely to affect the current or future financial years.

Impairment of property, plant and equipment
Credit losses
The determination of expected credit losses (ECL) on financial assets, including trade receivables, requires significant judgement. In assessing ECL, management considers a range of factors including historical loss experience, current economic conditions, and forward-looking information. The estimation of ECL is inherently subjective, as it involves making assumptions regarding future conditions and the creditworthiness of individual customers. Adjustments to the provision for credit losses are made as new information becomes available or when there are significant changes in the credit environment.

Contract assets
Judgement is applied in determining the recognition of contract assets, particularly in relation to the timing of revenue recognition under the percentage of completion method. The recognition of contract assets requires management to estimate the total contract revenue, the stage of completion, and any potential claims or modifications to the contract. These estimates are based on historical experience and an assessment of contract terms, which may result in adjustments to revenue and the related contract asset in future periods.

Note 5. Revenue

	2024 $	2023 $
Sales revenue	94,202,403	30,601,281

Note 5. Revenue (continued)

	2024 $	2023 $
Timing of revenue recognition		
Services transferred over time	94,202,403	30,601,281

Accounting policy for revenue recognition
The company recognises revenue as follows:

Revenue from contracts with customers - project revenue
The Company provides various project management services. Contracts relating to project management can contain separate performance obligations to which the total transaction price of the contract is individually allocated. However, due to the high degrees of interdependence between the various elements of these projects, they are accounted for as a single performance obligation and related revenue is recognised over time. Contract variations and claims are included in revenue where it is possible that the amount can be measured reliably and will be received from the client.

The Company recognises revenue from project management over time because the customer simultaneously receives and consumes the benefits provided to them. The Company uses a method in measuring the progress towards complete satisfaction of the project management services because there is a direct relationship between the Company's effort, based on the labour hours and direct costs incurred, and the transfer of service to the customer. The Company recognises the contract price as revenue on the basis of the proportion of labour hours expended relative to the total expected labour hours to complete the service, and direct costs directly related to a project.

The Company engages with subcontractors and other parties for the completion of project work. When these arrangements occur the Company assesses whether it is principal or agent in these arrangements with reference to the primary responsibility of goods and services of the performance obligation within the contract with the customer. In addition to this factor, consideration is also given to any other relevant facts specific to the contract to decide whether the Company has exposure to the significant risks and rewards associated with the transaction. When it is determined that the Company is acting as agent, the related revenue and costs are offset in the financial statements.

Where payment for project management services is not due from the customer until completion of the contract, a contract asset is recognised over the period in which the services are performed representing the Company's right to consideration for the services performed to date. Where the progress payments received, and receivable exceed the value of the revenue earned to date the excess is shown as a contract liability.

Sale of goods
Revenue from the sale of goods is recognised at the point in time when the customer obtains control of the goods, which is generally at the time of delivery.

Rendering of services
Revenue from a contract to provide services is recognised over time as the services are rendered based on either a fixed price or an hourly rate.

Note 6. Other income

	2024 $	2023 $
Interest income	28,665	2,088
Other income	495,683	282,971
Other income	524,348	285,059

Note 7. Income tax expense

	2024 $	2023 $
Income tax expense		
Current tax	4,628,318	-
Deferred tax	(684,117)	1,635,511
Aggregate income tax expense	3,944,201	1,635,511
Deferred tax included in income tax expense comprises:		
Increase/(decrease) in deferred tax liabilities (note 14)	(684,117)	1,635,511
Numerical reconciliation of income tax expense and tax at the statutory rate		
Profit before income tax expense	13,090,876	3,760,167
Tax at the statutory tax rate of 30%	3,927,263	1,128,050
Tax effect amounts which are not deductible/(taxable) in calculating taxable income:		
Entertainment expenses	11,370	3,769
Fines	5,568	-
	3,944,201	1,131,819
Prior period temporary differences not recognised	-	503,692
Income tax expense	3,944,201	1,635,511

Note 8. Trade and other receivables

	2024 $	2023 $
Current assets		
Trade receivables	2,092,496	6,895,967
Less: Allowance for expected credit losses	(463,542)	-
	1,628,954	6,895,967
Retentions receivable	3,635,167	1,593,562
Other receivables	44,505	810,663
	3,679,672	2,404,225
	5,308,626	9,300,192

Accounting policy for trade and other receivables
Trade receivables are initially recognised at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, less any allowance for expected credit losses. Trade receivables are generally due for settlement within 30 days.

The company has applied the simplified approach to measuring expected credit losses, which uses a lifetime expected loss allowance. To measure the expected credit losses, trade receivables have been grouped based on days overdue. During the period the company recognised an allowance for expected credit losses of $463,542 (2023: nil)

Other receivables are recognised at amortised cost, less any allowance for expected credit losses.

Note 9. Contract assets

	2024 $	2023 $
Current assets		
Contract assets	3,862,454	1,731,963

Accounting policy for contract assets
Contract assets are recognised when the company has transferred goods or services to the customer but where the company is yet to establish an unconditional right to consideration. Contract assets are treated as financial assets for impairment purposes.

Note 10. Property, plant and equipment

	2024 $	2023 $
Non-current assets		
Plant and equipment - at cost	7,046,684	5,112,633
Less: Accumulated depreciation	(2,156,393)	(764,615)
	4,890,291	4,348,018
Motor vehicles - at cost	3,006,373	2,319,538
Less: Accumulated depreciation	(1,288,435)	(605,796)
	1,717,938	1,713,742
Computer equipment - at cost	10,060	28,310
Less: Accumulated depreciation	(7,309)	(22,533)
	2,751	5,777
Office equipment - at cost	99,630	49,679
Less: Accumulated depreciation	(51,196)	(24,810)
	48,434	24,869
	6,659,414	6,092,406

Reconciliations
Reconciliations of the written down values at the beginning and end of the current financial period are set out below:

	Plant and equipment $	Motor vehicles $	Computer equipment $	Office equipment $	Total $
Balance at 1 July 2023	4,348,018	1,713,742	5,777	24,869	6,092,406
Additions	2,114,622	819,124	-	49,951	2,983,697
Disposals	(144,040)	(58,349)	-	-	(202,389)
Depreciation expense	(1,428,309)	(756,579)	(3,026)	(26,386)	(2,214,300)
Balance at 31 December 2024	4,890,291	1,717,938	2,751	48,434	6,659,414

Accounting policy for property, plant and equipment
Plant and equipment is stated at historical cost less accumulated depreciation and impairment. Historical cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the items.

Note 10. Property, plant and equipment (continued)

Depreciation is calculated on a straight-line or diminishing value basis to write off the net cost of each item of property, plant and equipment (excluding land) over their expected useful lives as follows:

Plant and equipment	5% to 67%
Motor vehicles	25%
Computer equipment	20% to 40%
Office equipment	10% to 67%

The residual values, useful lives and depreciation methods are reviewed, and adjusted if appropriate, at each reporting date.

Leasehold improvements are depreciated over the unexpired period of the lease or the estimated useful life of the assets, whichever is shorter.

An item of property, plant and equipment is derecognised upon disposal or when there is no future economic benefit to the company. Gains and losses between the carrying amount and the disposal proceeds are taken to profit or loss.

Note 11. Trade and other payables

	2024 $	2023 $
Current liabilities		
Trade payables	1,009,749	2,171,760
Accrued expenses	514,198	107,756
Other payables	497,844	1,008,504
	2,021,791	3,288,020

Accounting policy for trade and other payables
These amounts represent liabilities for goods and services provided to the company prior to the end of the financial period and which are unpaid. Due to their short-term nature they are measured at amortised cost and are not discounted. The amounts are unsecured and are usually paid within 30 days of recognition.

Note 12. Borrowings

	2024 $	2023 $
Current liabilities		
Bank loans	-	2,400,000
Loan - Professional Lifting Services Pty Ltd	-	3,067,697
Hire purchase	-	4,499,894
	-	9,967,591

Accounting policy for borrowings
Loans and borrowings are initially recognised at the fair value of the consideration received, net of transaction costs. They are subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

The borrowings were fully repaid by the establishment of a new related party borrowing facility with Muelhan Wind Services.

Note 13. Employee benefits

	2024 $	2023 $
Current liabilities		
Annual leave	237,742	41,772
Other employee entitlements	150,702	-
	388,444	41,772

Accounting policy for employee benefits

Short-term employee benefits
Liabilities for wages and salaries, including non-monetary benefits, annual leave, long service leave and accumulating sick leave expected to be settled wholly within 12 months of the reporting date. On-costs related to these liabilities are not included and non-accumulating sick leave is expensed to profit or loss when incurred.

Long-term employee benefits
No provision for long service leave is recognised by Professional Wind Services Pty Ltd as the company contributes to the construction industry portable long service leave fund.

Note 14. Deferred tax liability

	2024 $	2023 $
Non-current liabilities		
Deferred tax liability comprises temporary differences attributable to:		
Amounts recognised in profit or loss:		
Property, plant and equipment	1,292,608	1,827,722
Accrued expenses	(57,414)	-
Allowance for expected credit losses	(139,063)	-
Employee benefits	(144,737)	(192,211)
Net deferred tax liability	951,394	1,635,511
Movements:		
Opening balance	1,635,511	-
Charged/(credited) to profit or loss (note 7)	(684,117)	1,635,511
Closing balance	951,394	1,635,511

Note 15. Issued capital

	2024 Shares	2023 Shares	2024 $	2023 $
Ordinary shares - fully paid	3,000	3,000	60	60

Ordinary shares
Ordinary shares entitle the holder to participate in dividends and the proceeds on the winding up of the company in proportion to the number of and amounts paid on the shares held. The fully paid ordinary shares have no par value and the company does not have a limited amount of authorised capital.

On a show of hands every member present at a meeting in person or by proxy shall have one vote and upon a poll each share shall have one vote.

Note 15. Issued capital (continued)

Accounting policy for issued capital
Ordinary shares are classified as equity.

Incremental costs directly attributable to the issue of new shares or options are shown in equity as a deduction, net of tax, from the proceeds.

Note 16. Retained profits

	2024 $	2023 $
Retained profits at the beginning of the financial period	2,682,420	557,764
Profit after income tax expense for the period	9,146,675	2,124,656
Retained profits at the end of the financial period	11,829,095	2,682,420

Note 17. Dividends

There were no dividends paid, recommended or declared during the current or previous financial period.

Note 18. Key management personnel disclosures

Compensation
The aggregate compensation made to directors and other members of key management personnel of the company is set out below:

	2024 $	2023 $
Short-term employee benefits	342,126	193,888
Post-employment benefits	36,746	14,087
	378,872	207,975

Note 19. Remuneration of auditors

During the financial period the following fees were paid or payable for services provided by Grant Thornton Audit Pty Ltd, the auditor of the company:

	2024 $	2023 $
Audit services - Grant Thornton Audit Pty Ltd		
Audit of the financial statements	108,954	-

Note 20. Contingencies

The Company had a contingent liability at 31 December 2024 (2023: none) in respect of a workplace incident which is currently subject to an investigation by WorkSafe Victoria. As this investigation currently remains ongoing it is not practical to estimate the potential effect of this claim at reporting date.

Note 21. Commitments

In the opinion of the Directors, the company did not have any capital commitments as at 31 December 2024 (2023: none).

Note 22. Related party transactions

Parent entity
Professional Wind Services Pty Ltd is the subsidiary of Muelhan Wind Services A/S.

Transactions with related parties
The following transactions occurred with related parties:

	2024 $	2023 $
Payment for goods and services:		
Payment for services from Muehlhan Wind Services A/S	773,554	-
Payment for other expenses:		
Interest paid to Muehlhan Wind Services A/S	730,407	-

Receivable from and payable to related parties
The following balances are outstanding at the reporting date in relation to transactions with related parties:

	2024 $	2023 $
Current payables:		
Trade payables to related parties	125,524	-

Loans to/from related parties
The following balances are outstanding at the reporting date in relation to loans with related parties:

	2024 $	2023 $
Current borrowings:		
Loan from other related party	-	3,067,697

During the period the Company borrowed $13,936,281 from Muehlhan Wind Services A/S. This loan was repaid in full before the period end.

Terms and conditions
All transactions were made on normal commercial terms and conditions and at market rates.

Note 23. Events after the reporting period

No matter or circumstance has arisen since 31 December 2024 that has significantly affected, or may significantly affect the company's operations, the results of those operations, or the company's state of affairs in future financial years.

Professional Wind Services Pty Ltd
Directors' declaration
31 December 2024

In the directors' opinion:

- the attached financial statements and notes comply with the Corporations Act 2001, the Accounting Standards, the Corporations Regulations 2001 and other mandatory professional reporting requirements;
- the attached financial statements and notes comply with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board as described in note 3 to the financial statements;
- the attached financial statements and notes give a true and fair view of the company's financial position as at 31 December 2024 and of its performance for the financial period ended on that date; and
- there are reasonable grounds to believe that the company will be able to pay its debts as and when they become due and payable.

Signed in accordance with a resolution of directors made pursuant to section 295(5)(a) of the Corporations Act 2001.

On behalf of the directors

Director Soren Hoffer

23 May 2025

Grant Thornton Audit Pty Ltd
Grant Thornton House
Level 3
170 Frome Street
Adelaide SA 5000
GPO Box 1270
Adelaide SA 5001

T +61 8 8372 6666

Independent Auditor's Report

To the Members of Professional Wind Services Pty Ltd

Report on the audit of the financial report

Qualified Opinion

We have audited the financial report of Professional Wind Services Pty Ltd which comprises the statement of financial position as at 31 December 2024, the statement of profit or loss and other comprehensive income, statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the period then ended, and notes to the consolidated financial statements, including material accounting policy information, and the directors' declaration.

In our opinion, except for the effects of the matter described in the Basis for Qualified Opinion section of our report, the accompanying financial report of Professional Wind Services Pty Ltd is in accordance with the Corporations Act 2001, including:

a giving a true and fair view of the Company's financial position as at 31 December 2024 and of its performance for the period ended on that date; and

b complying with Australian Accounting Standards *AASB 1060 General Purpose Financial Statements - Simplified Disclosures for For-Profit and Not-for-Profit Tier 2 Entities* and the *Corporations Regulations 2001*.

Grant Thornton Audit Pty Ltd ACN 130 913 594 a subsidiary or related entity of Grant Thornton Australia Limited ABN 41 127 556 389 ACN 127 556 389. 'Grant Thornton' refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Grant Thornton Australia Limited is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate one another and are not liable for one another's acts or omissions. In the Australian context only, the use of the term 'Grant Thornton' may refer to Grant Thornton Australia Limited ABN 41 127 556 389 ACN 127 556 389 and its Australian subsidiaries and related entities. Liability limited by a scheme approved under Professional Standards Legislation.

Basis for Qualified Opinion

The financial report for the year ended 30 June 2023 has not been audited, and we were unable to obtain sufficient appropriate audit evidence for certain amounts included in the opening balances at 30 June 2023. Accordingly, we are not in a position to and do not express an opinion on the comparatives for 30 June 2023 or the opening balances as at 1 July 2023. As opening balances enter into the determination of financial performance and cash flows, we were unable to determine the effect of such adjustments, if any, as might have been determined to be necessary had this limitation in scope not existed.

We conducted our audit in accordance with Australian Auditing Standards. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Report section of our report. We are independent of the Company in accordance with the auditor independence requirements of the Corporations Act 2001 and the ethical requirements of the Accounting Professional and Ethical Standards Board's APES 110 Code of Ethics for Professional Accountants (the Code) that are relevant to our audit of the financial report in Australia. We have also fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the Code.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified opinion.

Emphasis of Matter – Extended reporting period

We draw attention to Note 2 of the financial report, which describes that the company has adopted a substituted accounting period of 18 months ended 31 December 2024 with the comparative period being 12 months ended 30 June 2023. Our opinion is not modified in respect of this matter

Information other than the financial report and auditor's report thereon

The Directors are responsible for the other information. The other information comprises the information included in the Company's annual report for the year ended 31 December 2024, but does not include the financial report and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial report does not cover the other information and accordingly we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial report, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial report or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Directors' for the financial report

The Directors of the Company are responsible for the preparation of the financial report that gives a true and fair view in accordance with Australian Accounting Standards and the *Corporations Act 2001*. The Directors' responsibility also includes such internal control as the Directors determine is necessary to enable the preparation of the financial report that gives a true and fair view and is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial report, the Directors are 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 unless the Directors either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial report as a whole is 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 the Australian Auditing Standards 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 this financial report.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial report is located at the Auditing and Assurance Standards Board website at: https://www.auasb.gov.au/auditors_responsibilities/ar4.pdf. This description forms part of our auditor's report.

GRANT THORNTON AUDIT PTY LTD
Chartered Accountants

J L Humphrey
Partner – Audit & Assurance

Adelaide, 23 May 2025

Professional Wind Services Pty Ltd

ABN 92 614 730 228

Financial Statements - 31 December 2025

Professional Wind Services Pty Ltd
Directors' report
31 December 2025

The directors present their report, together with the financial statements, on the company for the period ended 31 December 2025.

Directors

The following persons were directors of the company during the whole of the financial period and up to the date of this report, unless otherwise stated:

Richard Biesheuvel (appointed 19 December 2024, resigned 23 December 2025)
Soren Hoffer (appointed 31 October 2023)
Roy Troen Nedal (appointed 31 October 2023)
Jack Davies (appointed 23 December 2025)

Principal activities

During the financial period the principal continuing activities of the company consisted of:

- Providing personalised advice and tailored turbine maintenance and installation strategies.
- Carrying out installation and commissioning activities, including electrical, mechanical, and hydraulic systems.

Dividends

There were no dividends paid, recommended or declared during the current or previous financial period.

Review of operations

The loss for the company for the year ended 31 December 2025 after providing for income tax amounted to $1,292,539 (1 July 2023 to 31 December 2024: profit of $9,146,675).

Significant changes in the state of affairs

There were no significant changes in the state of affairs of the company during the financial period.

Matters subsequent to the end of the financial period

No matter or circumstance has arisen since 31 December 2025 that has significantly affected, or may significantly affect the company's operations, the results of those operations, or the company's state of affairs in future financial years.

Shares under option

There were no unissued ordinary shares of the company under option outstanding at the date of this report.

Indemnity and insurance of officers

The company has indemnified the directors and executives of the company for costs incurred, in their capacity as a director or executive, for which they may be held personally liable, except where there is a lack of good faith.

Indemnity and insurance of auditor

The company has not, during or since the end of the financial period, indemnified or agreed to indemnify the auditor of the company or any related entity against a liability incurred by the auditor.

During the financial period, the company has not paid a premium in respect of a contract to insure the auditor of the company or any related entity.

Proceedings on behalf of the company

No person has applied to the Court under section 237 of the Corporations Act 2001 for leave to bring proceedings on behalf of the company, or to intervene in any proceedings to which the company is a party for the purpose of taking responsibility on behalf of the company for all or part of those proceedings.

Auditor's independence declaration

A copy of the auditor's independence declaration as required under section 307C of the Corporations Act 2001 is set out immediately after this directors' report.

Professional Wind Services Pty Ltd
Directors' report
31 December 2025

This report is made in accordance with a resolution of directors, pursuant to section 298(2)(a) of the Corporations Act 2001.

On behalf of the directors

Director

15 April 2026

Professional Wind Services Pty Ltd
Auditor's independence declaration

[This page has intentionally been left blank for the insertion of the auditor's independence declaration]

Grant Thornton Audit Pty Ltd
Grant Thornton House
Level 3
170 Frome Street
Adelaide SA 5000
GPO Box 1270
Adelaide SA 5001

T +61 8 8372 6666

Auditor's Independence Declaration

To the Directors of Professional Wind Services Pty Ltd

In accordance with the requirements of section 307C of the *Corporations Act 2001*, as lead auditor for the audit of Professional Wind Services Pty Ltd for the period ended 31 December 2025, I declare that, to the best of my knowledge and belief, there have been:

a no contraventions of the auditor independence requirements of the *Corporations Act 2001* in relation to the audit; and

b no contraventions of any applicable code of professional conduct in relation to the audit.

GRANT THORNTON AUDIT PTY LTD
Chartered Accountants

J L Humphrey
Partner – Audit & Assurance

Adelaide, 15 April 2026

Grant Thornton Audit Pty Ltd ACN 130 913 594 a subsidiary or related entity of Grant Thornton Australia Limited ABN 41 127 556 389 ACN 127 556 389. Grant Thornton' refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Grant Thornton Australia Limited is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate one another and are not liable for one another's acts or omissions. In the Australian context only, the use of the term 'Grant Thornton' may refer to Grant Thornton Australia Limited ABN 41 127 556 389 ACN 127 556 389 and its Australian subsidiaries and related entities. Liability limited by a scheme approved under Professional Standards Legislation.

Professional Wind Services Pty Ltd
Contents
31 December 2025

Statement of profit or loss and other comprehensive income	5
Statement of financial position	6
Statement of changes in equity	7
Statement of cash flows	8
Notes to the financial statements	9
Directors' declaration	19
Independent auditor's report to the members of Professional Wind Services Pty Ltd	20

Professional Wind Services Pty Ltd
Statement of profit or loss and other comprehensive income
For the period ended 31 December 2025

	Note	1 January 2025 to 31 December 2025 $	1 July 2023 to 31 December 2024 $
Revenue	5	26,347,837	94,202,403
Other income	6	882,500	524,348
Total revenue		27,230,337	94,726,751
Expenses			
Administration expenses		(2,985,065)	(3,549,542)
Depreciation expense		(1,250,376)	(2,214,300)
Employee expenses		(19,713,465)	(61,590,928)
Finance costs		(49,905)	(1,170,848)
Occupancy expenses		(95,835)	(76,471)
Project expenses		(4,893,556)	(12,646,765)
Other expenses		(70,102)	(387,021)
Total expenses		(29,058,304)	(81,635,875)
Profit/(loss) before income tax (expense)/benefit		(1,827,967)	13,090,876
Income tax (expense)/benefit	7	535,428	(3,944,201)
Profit/(loss) after income tax (expense)/benefit for the period attributable to the owners of Professional Wind Services Pty Ltd	16	(1,292,539)	9,146,675
Other comprehensive income for the period, net of tax		-	-
Total comprehensive income for the period attributable to the owners of Professional Wind Services Pty Ltd		(1,292,539)	9,146,675

The above statement of profit or loss and other comprehensive income should be read in conjunction with the accompanying notes

Professional Wind Services Pty Ltd
Statement of financial position
As at 31 December 2025

	Note	31 December 2025 $	31 December 2024 $
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents		1,472,113	3,247,980
Trade and other receivables	8	346,725	5,308,626
Contract assets	9	1,457,123	3,862,454
Income tax refund due		681,438	-
Prepayments		325,104	490,338
Total current assets		4,282,503	12,909,398
Non-current assets			
Trade and other receivables	8	3,108,871	-
Property, plant and equipment	10	5,759,018	6,659,414
Total non-current assets		8,867,889	6,659,414
Total assets		13,150,392	19,568,812
Liabilities			
Current liabilities			
Trade and other payables	11	720,591	2,021,791
Income tax payable		-	4,378,028
Employee benefits	12	127,219	388,444
Total current liabilities		847,810	6,788,263
Non-current liabilities			
Deferred tax liability	14	415,966	951,394
Provisions	13	1,350,000	-
Total non-current liabilities		1,765,966	951,394
Total liabilities		2,613,776	7,739,657
Net assets		10,536,616	11,829,155
Equity			
Issued capital	15	60	60
Retained profits	16	10,536,556	11,829,095
Total equity		10,536,616	11,829,155

The above statement of financial position should be read in conjunction with the accompanying notes

Professional Wind Services Pty Ltd
Statement of changes in equity
For the period ended 31 December 2025

	Issued capital $	Retained profits $	Total equity $
Balance at 1 July 2023	60	2,682,420	2,682,480
Profit after income tax expense for the period	-	9,146,675	9,146,675
Other comprehensive income for the period, net of tax	-	-	-
Total comprehensive income for the period	-	9,146,675	9,146,675
Balance at 31 December 2024	60	11,829,095	11,829,155

	Issued capital $	Retained profits $	Total equity $
Balance at 1 January 2025	60	11,829,095	11,829,155
Loss after income tax benefit for the period	-	(1,292,539)	(1,292,539)
Other comprehensive income for the period, net of tax	-	-	-
Total comprehensive income for the period	-	(1,292,539)	(1,292,539)
Balance at 31 December 2025	60	10,536,556	10,536,616

The above statement of changes in equity should be read in conjunction with the accompanying notes

Professional Wind Services Pty Ltd
Statement of cash flows
For the period ended 31 December 2025

	Note	1 January 2025 to 31 December 2025 $	1 July 2023 to 31 December 2024 $
Cash flows from operating activities			
Receipts from customers (inclusive of GST)		37,785,913	104,695,664
Payments to suppliers and employees (inclusive of GST)		(31,792,553)	(87,559,826)
Interest received		158,871	28,665
Income taxes paid		(4,378,028)	(250,290)
Interest and other finance costs paid		(49,905)	(1,170,848)
Net cash from operating activities		1,724,298	15,743,365
Cash flows from investing activities			
Proceeds from/(payments for) term deposits		-	144,455
Payments for property, plant and equipment	10	(565,986)	(2,983,697)
Loan to Muehlhan Wind Services A/S		(3,108,871)	-
Proceeds from disposal of property, plant and equipment		174,692	3,182
Net cash used in investing activities		(3,500,165)	(2,836,060)
Cash flows from financing activities			
Proceeds from/(repayment of) hire purchase		-	(4,499,894)
Proceeds from borrowings		-	17,740,548
Repayment of borrowings		-	(23,208,246)
Net cash used in financing activities		-	(9,967,592)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		(1,775,867)	2,939,713
Cash and cash equivalents at the beginning of the financial period		3,247,980	308,267
Cash and cash equivalents at the end of the financial period		1,472,113	3,247,980

The above statement of cash flows should be read in conjunction with the accompanying notes

Professional Wind Services Pty Ltd
Notes to the financial statements
31 December 2025

Note 1. General information

The financial statements cover Professional Wind Services Pty Ltd as an individual entity. The financial statements are presented in Australian dollars, which is Professional Wind Services Pty Ltd's functional and presentation currency.

Professional Wind Services Pty Ltd is a company limited by shares, incorporated and domiciled in Australia.

Registered office:
255 Port Road, Hindmarsh SA 5007.

Principal place of business:
42 Davenport Street, Millicent SA 5280

The company's principal activities include wind turbine construction, up-tower repairs, main component exchanges, blade inspections and repairs, and end-of-warranty inspections. With a focus on transitioning to a clean energy future, Professional Wind Services is committed to developing local expertise and delivering sustainable, high-quality services that support the growth of the wind energy sector in Australia.

Note 2. Basis of preparation

The financial report covers Professional Wind Services Pty Ltd as an individual entity. Professional Wind Services Pty Ltd is a for-profit proprietary company, incorporated and domiciled in Australia.

The functional and presentation currency of Professional Wind Services Pty Ltd is Australian dollars.

These general purpose financial statements have been prepared in accordance with Australian Accounting Standards and Interpretations issued by the Australian Accounting Standards Board ('AASB') and the Corporations Act 2001, as appropriate for for-profit oriented entities. These financial statements also comply with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board ('IASB').

In the prior year, the company has adopted a substituted accounting period with a year end of 31 December to align with the reporting cycle of its parent entity. The financial statements cover 12 months from 1 January 2025 to 31 December 2025 with comparatives covering 18 months (1 July 2023 to 31 December 2024). All subsequent accounting periods will be presented for a period of 12 months with a year end of 31 December.

The financial statements have been prepared in accordance with the mandatory Australian Accounting Standards applicable to entities and the significant accounting policies disclosed below which the Directors have determined are appropriate to meet the needs of members. Such accounting policies are consistent with prior periods unless otherwise stated.

The financial statements have been prepared using the going concern basis of accounting, on an accrual basis and using the historical cost convention, unless otherwise stated in the notes. The material accounting policies that have been adopted in the preparation of this report are as follows:

Note 3. Material accounting policy information

The accounting policies that are material to the company are set out either in the respective notes or below. The accounting policies adopted are consistent with those of the previous financial year, unless otherwise stated.

New or amended Accounting Standards and Interpretations adopted

The company has adopted all of the new or amended Accounting Standards and Interpretations issued by the Australian Accounting Standards Board ('AASB') that are mandatory for the current reporting period.

Any new or amended Accounting Standards or Interpretations that are not yet mandatory have not been early adopted.

Income tax

The income tax expense or benefit for the period is the tax payable on that period's taxable income based on the applicable income tax rate for each jurisdiction, adjusted by the changes in deferred tax assets and liabilities attributable to temporary differences, unused tax losses and the adjustment recognised for prior periods, where applicable.

Note 3. Material accounting policy information (continued)

Deferred tax assets and liabilities are recognised for temporary differences at the tax rates expected to be applied when the assets are recovered or liabilities are settled, based on those tax rates that are enacted or substantively enacted, except for:

- When the deferred income tax asset or liability arises from the initial recognition of goodwill or an asset or liability in a transaction that is not a business combination and that, at the time of the transaction, affects neither the accounting nor taxable profits; or
- When the taxable temporary difference is associated with interests in subsidiaries, associates or joint ventures, and the timing of the reversal can be controlled and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

Deferred tax assets are recognised for deductible temporary differences and unused tax losses only if it is probable that future taxable amounts will be available to utilise those temporary differences and losses.

The carrying amount of recognised and unrecognised deferred tax assets are reviewed at each reporting date. Deferred tax assets recognised are reduced to the extent that it is no longer probable that future taxable profits will be available for the carrying amount to be recovered. Previously unrecognised deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that there are future taxable profits available to recover the asset.

Deferred tax assets and liabilities are offset only where there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities and deferred tax assets against deferred tax liabilities; and they relate to the same taxable authority on either the same taxable entity or different taxable entities which intend to settle simultaneously.

Financial assets at amortised cost
A financial asset is measured at amortised cost only if both of the following conditions are met: (i) it is held within a business model whose objective is to hold assets in order to collect contractual cash flows; and (ii) the contractual terms of the financial asset represent contractual cash flows that are solely payments of principal and interest.

Impairment of financial assets
The company recognises a loss allowance for expected credit losses on financial assets which are either measured at amortised cost or fair value through other comprehensive income. The measurement of the loss allowance depends upon the company's assessment at the end of each reporting period as to whether the financial instrument's credit risk has increased significantly since initial recognition, based on reasonable and supportable information that is available, without undue cost or effort to obtain.

Where there has not been a significant increase in exposure to credit risk since initial recognition, a 12-month expected credit loss allowance is estimated. This represents a portion of the asset's lifetime expected credit losses that is attributable to a default event that is possible within the next 12 months. Where a financial asset has become credit impaired or where it is determined that credit risk has increased significantly, the loss allowance is based on the asset's lifetime expected credit losses. The amount of expected credit loss recognised is measured on the basis of the probability weighted present value of anticipated cash shortfalls over the life of the instrument discounted at the original effective interest rate.

For financial assets mandatorily measured at fair value through other comprehensive income, the loss allowance is recognised in other comprehensive income with a corresponding expense through profit or loss. In all other cases, the loss allowance reduces the asset's carrying value with a corresponding expense through profit or loss.

Note 4. Critical accounting judgements, estimates and assumptions

The preparation of the financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the reported amounts in the financial statements. Management continually evaluates its judgements and estimates in relation to assets, liabilities, contingent liabilities, revenue and expenses. Management bases its judgements, estimates and assumptions on historical experience and on other various factors, including expectations of future events, management believes to be reasonable under the circumstances.

Note 4. Critical accounting judgements, estimates and assumptions (continued)

Impairment of property, plant and equipment
Credit losses
The determination of expected credit losses (ECL) on financial assets, including trade receivables, requires significant judgement. In assessing ECL, management considers a range of factors including historical loss experience, current economic conditions, and forward-looking information. The estimation of ECL is inherently subjective, as it involves making assumptions regarding future conditions and the creditworthiness of individual customers. Adjustments to the provision for credit losses are made as new information becomes available or when there are significant changes in the credit environment.

Contract assets
Judgement is applied in determining the recognition of contract assets, particularly in relation to the timing of revenue recognition under the percentage of completion method. The recognition of contract assets requires management to estimate the total contract revenue, the stage of completion, and any potential claims or modifications to the contract. These estimates are based on historical experience and an assessment of contract terms, which may result in adjustments to revenue and the related contract asset in future periods.

Note 5. Revenue

	2025 $	2024 $
Sales revenue	26,347,837	94,202,403

	2025 $	2024 $
Timing of revenue recognition		
Services transferred over time	26,347,837	94,202,403

Accounting policy for revenue recognition
The company recognises revenue as follows:

Revenue from contracts with customers - project revenue
The Company provides various project management services. Contracts relating to project management can contain separate performance obligations to which the total transaction price of the contract is individually allocated. However, due to the high degrees of interdependence between the various elements of these projects, they are accounted for as a single performance obligation and related revenue is recognised over time. Contract variations and claims are included in revenue where it is possible that the amount can be measured reliably and will be received from the client.

The Company recognises revenue from project management over time because the customer simultaneously receives and consumes the benefits provided to them. The Company uses a method in measuring the progress towards complete satisfaction of the project management services because there is a direct relationship between the Company's effort, based on the labour hours and direct costs incurred, and the transfer of service to the customer. The Company recognises the contract price as revenue on the basis of the proportion of labour hours expended relative to the total expected labour hours to complete the service, and direct costs directly related to a project.

The Company engages with subcontractors and other parties for the completion of project work. When these arrangements occur the Company assesses whether it is principal or agent in these arrangements with reference to the primary responsibility of goods and services of the performance obligation within the contract with the customer. In addition to this factor, consideration is also given to any other relevant facts specific to the contract to decide whether the Company has exposure to the significant risks and rewards associated with the transaction. When it is determined that the Company is acting as agent, the related revenue and costs are offset in the financial statements.

Where payment for project management services is not due from the customer until completion of the contract, a contract asset is recognised over the period in which the services are performed representing the Company's right to consideration for the services performed to date. Where the progress payments received, and receivable exceed the value of the revenue earned to date the excess is shown as a contract liability.

Note 5. Revenue (continued)

Sale of goods
Revenue from the sale of goods is recognised at the point in time when the customer obtains control of the goods, which is generally at the time of delivery.

Rendering of services
Revenue from a contract to provide services is recognised over time as the services are rendered based on either a fixed price or an hourly rate.

Note 6. Other income

	2025 $	2024 $
Interest income	158,871	28,665
Other income	723,629	495,683
Other income	882,500	524,348

Note 7. Income tax expense/(benefit)

	2025 $	2024 $
Income tax expense/(benefit)		
Current tax	-	4,628,318
Deferred tax	(535,428)	(684,117)
Aggregate income tax expense/(benefit)	(535,428)	3,944,201
Deferred tax included in income tax expense/(benefit) comprises:		
Decrease in deferred tax liabilities (note 14)	(535,428)	(684,117)
Numerical reconciliation of income tax expense/(benefit) and tax at the statutory rate		
Profit/(loss) before income tax (expense)/benefit	(1,827,967)	13,090,876
Tax at the statutory tax rate of 30%	(548,390)	3,927,263
Tax effect amounts which are not deductible/(taxable) in calculating taxable income:		
Entertainment expenses	9,864	11,370
Fines	848	5,568
Non- Deductible Interest	2,250	-
Income tax expense/(benefit)	(535,428)	3,944,201

Note 8. Trade and other receivables

	2025 $	2024 $
Current assets		
Trade receivables	269,484	2,092,496
Less: Allowance for expected credit losses	-	(463,542)
	269,484	1,628,954
Retentions receivable	57,286	3,635,167
Other receivables	19,955	44,505
	77,241	3,679,672
	346,725	5,308,626
Non-current assets		
Loan Receivable from Muehlhan Wind Services A/S	3,108,871	-
	3,455,596	5,308,626

Accounting policy for trade and other receivables
Trade receivables are initially recognised at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, less any allowance for expected credit losses. Trade receivables are generally due for settlement within 30 days.

The company has applied the simplified approach to measuring expected credit losses, which uses a lifetime expected loss allowance. To measure the expected credit losses, trade receivables have been grouped based on days overdue. During the period the company has not recognised an allowance for expected credit losses (2024: $463,542).

Other receivables are recognised at amortised cost, less any allowance for expected credit losses.

Note 9. Contract assets

	2025 $	2024 $
Current assets		
Contract assets	1,457,123	3,862,454

Accounting policy for contract assets
Contract assets are recognised when the company has transferred goods or services to the customer but where the company is yet to establish an unconditional right to consideration. Contract assets are treated as financial assets for impairment purposes.

Note 10. Property, plant and equipment

	2025 $	2024 $
Non-current assets		
Plant and equipment - at cost	7,590,979	7,046,684
Less: Accumulated depreciation	(2,989,007)	(2,156,393)
	4,601,972	4,890,291
Motor vehicles - at cost	2,596,312	3,006,373
Less: Accumulated depreciation	(1,481,754)	(1,288,435)
	1,114,558	1,717,938
Computer equipment - at cost	28,310	10,060
Less: Accumulated depreciation	(27,534)	(7,309)
	776	2,751
Office equipment - at cost	107,927	99,630
Less: Accumulated depreciation	(66,215)	(51,196)
	41,712	48,434
	5,759,018	6,659,414

Reconciliations
Reconciliations of the written down values at the beginning and end of the current financial period are set out below:

	Plant and equipment $	Motor vehicles $	Computer equipment $	Office equipment $	Total $
Balance at 1 January 2025	4,890,291	1,717,938	2,751	48,434	6,659,414
Additions	555,054	-	-	10,932	565,986
Disposals	(7,596)	(208,041)	-	(369)	(216,006)
Depreciation expense	(835,777)	(395,339)	(1,975)	(17,285)	(1,250,376)
Balance at 31 December 2025	4,601,972	1,114,558	776	41,712	5,759,018

Accounting policy for property, plant and equipment
Plant and equipment is stated at historical cost less accumulated depreciation and impairment. Historical cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the items.

Depreciation is calculated on a straight-line or diminishing value basis to write off the net cost of each item of property, plant and equipment (excluding land) over their expected useful lives as follows:

Plant and equipment	5% to 67%
Motor vehicles	25%
Computer equipment	20% to 40%
Office equipment	10% to 67%

The residual values, useful lives and depreciation methods are reviewed, and adjusted if appropriate, at each reporting date.

Leasehold improvements are depreciated over the unexpired period of the lease or the estimated useful life of the assets, whichever is shorter.

An item of property, plant and equipment is derecognised upon disposal or when there is no future economic benefit to the company. Gains and losses between the carrying amount and the disposal proceeds are taken to profit or loss.

Note 11. Trade and other payables

	2025 $	2024 $
Current liabilities		
Trade payables	359,764	1,009,749
Accrued expenses	116,143	514,198
Prepayments Received	88,286	-
Project Guarantee Provision	117,846	-
Other payables	38,552	497,844
	720,591	2,021,791

Accounting policy for trade and other payables
These amounts represent liabilities for goods and services provided to the company prior to the end of the financial period and which are unpaid. Due to their short-term nature they are measured at amortised cost and are not discounted. The amounts are unsecured and are usually paid within 30 days of recognition.

Note 12. Employee benefits

	2025 $	2024 $
Current liabilities		
Annual leave	113,672	237,742
Other employee entitlements	13,547	150,702
	127,219	388,444

Accounting policy for employee benefits

Short-term employee benefits
Liabilities for wages and salaries, including non-monetary benefits, annual leave, long service leave and accumulating sick leave expected to be settled wholly within 12 months of the reporting date. On-costs related to these liabilities are not included and non-accumulating sick leave is expensed to profit or loss when incurred.

Long-term employee benefits
No provision for long service leave is recognised by Professional Wind Services Pty Ltd as the company contributes to the construction industry portable long service leave fund.

Employee benefits include liabilities arising from wages and salaries, annual leave, long-service leave, and other obligations associated with the employment relationship.

Note 13. Provisions

	2025 $	2024 $
Non-current liabilities		
Legal claims	1,350,000	-

Accounting policy for provisions
Provisions are recognised when the company has a present (legal or constructive) obligation as a result of a past event, it is probable the company will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. The amount recognised as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the reporting date, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation. If the time value of money is material, provisions are discounted using a current pre-tax rate specific to the liability. The increase in the provision resulting from the passage of time is recognised as a finance cost.

Note 13. Provisions (continued)

The company has recognised a provision in relation to an ongoing legal claim. Management has determined that a present obligation exists as a result of past events, and it is probable that the company will be required to settle the claim. The amount of the provision represents the best estimate of the expected settlement, based on legal advice and information available at the reporting date.

Note 14. Deferred tax liability

	2025 $	2024 $
Non-current liabilities		
Deferred tax liability comprises temporary differences attributable to:		
Amounts recognised in profit or loss:		
Property, plant and equipment	1,017,407	1,292,608
Prepayments	(26,485)	-
Accrued expenses	(24,775)	(57,414)
Allowance for expected credit losses	-	(139,063)
Employee benefits	(453,233)	(144,737)
Other	1,154	-
Guarantee Provisions	(35,354)	-
Current year Carried forward Losses	(62,748)	-
Net deferred tax liability	415,966	951,394
Movements:		
Opening balance	951,394	1,635,511
Credited to profit or loss (note 7)	(535,428)	(684,117)
Closing balance	415,966	951,394

Note 15. Issued capital

	2025 Shares	2024 Shares	2025 $	2024 $
Ordinary shares - fully paid	3,000	3,000	60	60

Ordinary shares
Ordinary shares entitle the holder to participate in dividends and the proceeds on the winding up of the company in proportion to the number of and amounts paid on the shares held. The fully paid ordinary shares have no par value and the company does not have a limited amount of authorised capital.

On a show of hands every member present at a meeting in person or by proxy shall have one vote and upon a poll each share shall have one vote.

Accounting policy for issued capital
Ordinary shares are classified as equity.

Incremental costs directly attributable to the issue of new shares or options are shown in equity as a deduction, net of tax, from the proceeds.

Note 16. Retained profits

	2025 $	2024 $
Retained profits at the beginning of the financial period	11,829,095	2,682,420
Profit/(loss) after income tax (expense)/benefit for the period	(1,292,539)	9,146,675
Retained profits at the end of the financial period	10,536,556	11,829,095

Note 17. Dividends

There were no dividends paid, recommended or declared during the current or previous financial period.

Note 18. Key management personnel disclosures

Compensation
The aggregate compensation made to directors and other members of key management personnel of the company is set out below:

	2025 $	2024 $
Short-term employee benefits	150,000	342,126
Post-employment benefits	17,769	36,746
	167,769	378,872

Note 19. Remuneration of auditors

During the financial period the following fees were paid or payable for services provided by Grant Thornton Audit Pty Ltd, the auditor of the company:

	2025 $	2024 $
Audit services - Grant Thornton Audit Pty Ltd		
Audit of the financial statements	84,000	108,954

Note 20. Contingencies

There were no contingent liabilities as at 31 December 2025. The workplace-related matter disclosed as a contingent liability in the prior financial report was reassessed during the current period. As the criteria for recognition of a provision under AASB 137 were met, the Company recognised a provision (see Note 13). No other contingent matters exist at the reporting date.

Note 21. Commitments

In the opinion of the Directors, the company did not have any capital commitments as at 31 December 2025 (2024: none).

Note 22. Related party transactions

Parent entity
Professional Wind Services Pty Ltd is the subsidiary of Muehlhan Wind Services A/S.

Note 22. Related party transactions (continued)

Transactions with related parties
The following transactions occurred with related parties:

	2025 $	2024 $
Other income:		
Interest income from Muehlhan Wind Services A/S	158,871	-
Payment for goods and services:		
Payment for services from Muehlhan Wind Services A/S	238,370	773,554
Payment for other expenses:		
Interest paid to Muehlhan Wind Services A/S	-	730,407

Receivable from and payable to related parties
The following balances are outstanding at the reporting date in relation to transactions with related parties:

	2025 $	2024 $
Current payables:		
Trade payables to related parties	83,245	125,524

Loans to/from related parties
The following balances are outstanding at the reporting date in relation to loans with related parties:

	2025 $	2024 $
Non-current receivables:		
Loan to Muehlhan Wind Services A/S	3,108,871	-

During the year the company extended a loan to Muehlhan Wind Services of $ 7,000,000 of which $4,050,000 has been repaid. The outstanding balance as at 31 December 2025 is $3,108,871 including interest receivable. This was the only related party loan outstanding. There are no other loans to domestic lenders as at 31 December 2025.

Terms and conditions
All transactions were made on normal commercial terms and conditions and at market rates.

Note 23. Events after the reporting period

No matter or circumstance has arisen since 31 December 2025 that has significantly affected, or may significantly affect the company's operations, the results of those operations, or the company's state of affairs in future financial years.

Professional Wind Services Pty Ltd
Directors' declaration
31 December 2025

In the directors' opinion:

- the attached financial statements and notes comply with the Corporations Act 2001, the Accounting Standards, the Corporations Regulations 2001 and other mandatory professional reporting requirements;
- the attached financial statements and notes comply with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board as described in note 2 to the financial statements;
- the attached financial statements and notes give a true and fair view of the company's financial position as at 31 December 2025 and of its performance for the financial period ended on that date; and
- there are reasonable grounds to believe that the company will be able to pay its debts as and when they become due and payable.

Signed in accordance with a resolution of directors made pursuant to section 295(5)(a) of the Corporations Act 2001.

On behalf of the directors

Jack Davies

Director

15 April 2026

[This page has intentionally been left blank for the insertion of page one of the independent auditor's report]

Grant Thornton Audit Pty Ltd
Grant Thornton House
Level 3
170 Frome Street
Adelaide SA 5000
GPO Box 1270
Adelaide SA 5001

T +61 8 8372 6666

Independent Auditor's Report

To the Members of Professional Wind Services Pty Ltd

Report on the audit of the financial report

Opinion

We have audited the financial report of Professional Wind Services Pty Ltd which comprises the statement of financial position as at 31 December 2025, the statement of profit or loss and other comprehensive income, statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the period then ended, and notes to the consolidated financial statements, including material accounting policy information, and the directors' declaration.

In our opinion, the accompanying financial report of Professional Wind Services Pty Ltd is in accordance with the Corporations Act 2001, including:

a giving a true and fair view of the Company's financial position as at 31 December 2025 and of its performance for the period ended on that date; and

b complying with Australian Accounting Standards AASB 1060 General Purpose Financial Statements - Simplified Disclosures for For-Profit and Not-for-Profit Tier 2 Entities and the Corporations Regulations 2001.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with Australian Auditing Standards. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Report section of our report. We are independent of the Company in accordance with the auditor independence requirements of the Corporations Act 2001 and the ethical requirements of the Accounting Professional and Ethical Standards Board's APES 110 Code of Ethics for Professional Accountants (the Code) that are relevant to our audit of the financial report in Australia. We have also fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the Code.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Grant Thornton Audit Pty Ltd ACN 130 913 594 a subsidiary or related entity of Grant Thornton Australia Limited ABN 41 127 556 389 ACN 127 556 389. Grant Thornton' refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Grant Thornton Australia Limited is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate one another and are not liable for one another's acts or omissions. In the Australian context only, the use of the term 'Grant Thornton' may refer to Grant Thornton Australia Limited ABN 41 127 556 389 ACN 127 556 389 and its Australian subsidiaries and related entities. Liability limited by a scheme approved under Professional Standards Legislation.

Information other than the financial report and auditor's report thereon

The Directors are responsible for the other information. The other information comprises the information included in the Company's annual report for the year ended 31 December 2025, but does not include the financial report and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial report does not cover the other information and accordingly we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial report, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial report or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Directors' for the financial report

The Directors of the Company are responsible for the preparation of the financial report that gives a true and fair view in accordance with Australian Accounting Standards and the *Corporations Act 2001*. The Directors' responsibility also includes such internal control as the Directors determine is necessary to enable the preparation of the financial report that gives a true and fair view and is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial report, the Directors are 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 unless the Directors either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial report as a whole is 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 the Australian Auditing Standards 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 this financial report.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial report is located at the Auditing and Assurance Standards Board website at: https://www.auasb.gov.au/auditors_responsibilities/ar4.pdf. This description forms part of our auditor's report.

Grant Thornton

GRANT THORNTON AUDIT PTY LTD
Chartered Accountants

J L Humphrey
Partner – Audit & Assurance

Adelaide, 15 April 2026

ASIC
Australian Securities & Investments Commission

BRENTNALLS SA
PO BOX 338
WELLAND SA 5007
AUSTRALIA

Page No : 1
Lodgement No. : 133376598
Date Received : 28/04/2026
Time Received : 17:23:58

DOCUMENT ACKNOWLEDGEMENT

DOCUMENTS LODGED

Document Number	Organisation/Person Details	Form Type & Description
7EDZ41699	A.C.N. 614 730 228 PROFESSIONAL WIND SERVICES PTY LTD	FORM 388 Copy of financial statements and reports

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

15 years anos ans

Beyond energy

2024

Relatório Anual & Contas
Annual Report & Financial Statements

ENDIPREV S.A.

Digitally signed by Nitro
Software Belgium NV - Nitro
Sign Premium on behalf of
Roy Troen Nedal
Date: 29/05/2025 16:16:57

Digitally signed by Nitro
Software Belgium NV - Nitro
Sign Premium on behalf of
André Matos Pereira
Date: 30/05/2025 12:46:08

Digitally signed by Nitro
Software Belgium NV - Nitro
Sign Premium on behalf of
André Ribeiro
Date: 29/05/2025 16:18:02

Digitally signed by Nitro
Software Belgium NV - Nitro
Sign Premium on behalf of
Søren Høffer
Date: 30/05/2025 10:36:32

André Ribeiro
Administrador Executivo
Chief Executive Officer / Board Member

Søren Høffer
Administrador
Board Member

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

Aviso de Confidencialidade
Confidentiality Notice

O conteúdo deste documento e de quaisquer links, anexos ou documentos relacionados (colectivamente designado por "documento") destina-se exclusivamente ao (s) destinatário (s) contendo informações confidenciais e privilegiadas, estando legalmente protegido contra a sua divulgação. Se não for o destinatário pretendido deste documento, ou se este lhe foi endereçado por engano, por favor avise imediatamente o remetente e elimine este documento e quaisquer anexos. Se não é o destinatário pretendido, fica notificado que qualquer uso, disseminação, cópia ou armazenamento desta mensagem ou dos seus anexos é estritamente proibido. Nenhuma parte deste documento pode ser usada, reproduzida, armazenada num sistema de armazenamento de dados ou transmitida de qualquer forma ou por qualquer meio, electrónico, mecânico, fotocópia, leitura ou outro, sem a prévia autorização da Endiprev.
Este documento é fornecido apenas para fins informativos e não constitui um conselho. Qualquer informação é expressa a partir da data de escrita e pode ser alterada sem aviso prévio. A ENDIPREV não tem obrigação de garantir que tais actualizações sejam levadas à sua atenção. Este documento foi preparado a partir de fontes que a Endiprev acredita serem confiáveis, contudo não garante a exatidão ou integridade do documento e não aceita responsabilidade por qualquer perda decorrente do seu uso. Este documento é apenas para fins informativos e não deve ser vinculativo. Não existe obrigação legal devida por nenhuma das partes com relação ao conteúdo deste documento.

The contents of this document and any links, attachments or related documents (collectively 'document') is intended solely for the addressee(s) and contain confidential and privileged information and are legally protected from disclosure. If you are not the intended recipient of this document, or if this message document has been addressed sent to you in error, please immediately alert the sender and then delete this document and any attachments. If you are not the intended recipient, you are hereby notified that any use, dissemination, copying, or storage of this message or its attachments is strictly prohibited.
No part of this document may be used, reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, reading or otherwise without the prior permission of Endiprev.
This document is provided to you for information purposes only and does not constitute advice. Any information is expressed as of the date of writing and may change without notice. Endiprev is under no obligation to ensure that such updates are brought to your attention. This document has been prepared from sources Endiprev believes to be reliable, but ENDIPREV does not guarantee the accuracy or completeness of the document and does not accept liability for any loss arising from its use. This document is for information purposes only and should not be relied upon. There shall be no legal obligation owed by either party with respect to the material in this document.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

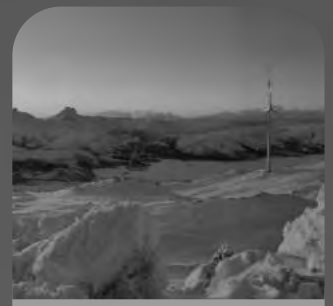
ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

15 years anos ans

Índice Index

01
A ENDIPREV em 2024
ENDIPREV Group in 2024

02
Mercado e Tendências
Market and Trends



03
Estratégias
Strategies

04
Demonstrações Financeiras
Financials Statements

05
Anexo às Demonstrações Financeiras
Notes to the Financial Statements

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

01

A ENDIPREV em 2024
ENDIPREV in 2024

01

A ENDIPREV em 2024
ENDIPREV Group in 2024

1.1 Mensagem da Administração
Message from the Administration

1.2 Missão, Visão, Valores e Política
Mission, Vision, Values and Policy

1.3 Estrutura Organizacional
Organizational Structure

1.4 Onde Estamos
Where we are

1.5 Números Chave, Actividade, Resultados e Balanço
Key Numbers, Activity, Results and Balance Sheet

1.6 Outras informações
Other information

1.7 Eventos Subsequentes
Subsequent events

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.1
Mensagem da Administração
Message from the Administration

Caros Acionistas, Parceiros e Colaboradores,

Ao refletirmos sobre o ano de 2024, é com orgulho que partilho as notáveis conquistas e marcos que o Grupo ENDIPREV alcançou. Este ano foi um testemunho do nosso compromisso inabalável com a excelência, a inovação e o crescimento sustentável.

O nosso volume de negócios consolidado atingiu o impressionante valor de 31 milhões de euros (aumento de 24% face ao ano anterior), com um EBITDA de 4,8 milhões de euros (margem EBITDA de 15%), ambos registando um aumento significativo face ao ano anterior. Este crescimento é uma clara indicação das nossas iniciativas estratégicas e da dedicação da nossa extraordinária equipa. Expandimos as nossas operações em 12 países, com destaque para as actividade nos Estados Unidos, França, Portugal, Espanha e Reino Unido. A nossa presença global continua a reforçar-se, posicionando-nos como um líder no sector da energia eólica.

Dear Shareholders, Partners, and Employees,

As we reflect on the year 2024, I am proud to share the remarkable achievements and milestones that ENDIPREV Group has accomplished. This year has been a testament to our unwavering commitment to excellence, innovation, and sustainable growth.

Our consolidated turnover reached an impressive 31 million euros (24% YoY increase), with an EBITDA of 4,8m€ (15% EBITDA margin), both marking a significant increase from the previous year. This growth is a clear indication of our strategic initiatives and the dedication of our extraordinary team. We have expanded our operations across 12 countries, with notable activities in the United States, France, Spain and United Kingdom. Our global presence continues to strengthen, positioning us as a leader in the wind energy industry.

30,95 M€

Vendas
Turnover

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.1
Mensagem da Administração
Message from the Administration

A Unidade de Negócios Eólica Offshore ganhou destaque, representando cerca de 50% da atividade da nossa empresa. Continuamos com êxito dois grandes projetos eólicos offshore: Vineyard, nos EUA, o maior projeto eólico offshore dos EUA até à data, e Dogger Bank, no Reino Unido, também o maior projeto offshore do país até à data. Além disso, o nosso projeto de manutenção para o parque eólico de Saint Nazaire, em França, encomendado no ano passado, solidificou ainda mais a nossa reputação de prestação de serviços de elevada qualidade.

O nosso compromisso com a excelência operacional, a satisfação do cliente e a melhoria contínua continua a ser o cerne da nossa estratégia empresarial. Adotámos políticas que asseguram a retenção dos nossos talentosos funcionários, o que resultou na certificação de todo o grupo pelo instituto Great Place To Work™. Investimos na modernização da gestão das nossas operações para oferecer os melhores níveis de eficiência, segurança e qualidade.

À medida que avançamos, mantemo-nos vigilantes na monitorização dos desenvolvimentos económicos e políticos globais, incluindo os conflitos em curso na Ucrânia e no Médio Oriente, bem como a instabilidade económica global. Estas circunstâncias podem ter impacto nas nossas atividades, mas estamos preparados para enfrentar estes desafios com resiliência e adaptabilidade.

The Offshore Wind Business Unit has gained prominence, accounting for around 50% of our group activity. We successfully initiated two major offshore wind commissioning projects: Vineyard in the USA, the largest offshore wind project in the US so far, and Dogger Bank in the UK, also the largest offshore project in the country so far. Additionally, our maintenance project for the Saint Nazaire windfarm in France, commissioned last year, has further solidified our reputation for delivering high-quality services.

Our commitment to operational excellence, customer satisfaction, and continuous improvement remains at the core of our business strategy. We have adopted policies that ensure the retention of our talented employees, which have resulted in the group wide certification by the Great Place To Work™ institute. We have invested in the modernization of our operations management to offer the best levels of efficiency, safety, and quality.

As we move forward, we remain vigilant in monitoring global economic and political developments, including the ongoing conflicts in Ukraine and the Middle East, as well as the global economic instability. These circumstances may impact our activities, but we are prepared to navigate these challenges with resilience and adaptability.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.1
Mensagem da Administração
Message from the Administration

Por último, e definitivamente não menos importante, 2024 foi o ano em que a ENDIPREV se juntou ao grupo Muehlhan Wind Service (MWS), formando assim o melhor e maior fornecedor de serviços de turbinas eólicas do mundo. A ENDIPREV traz para a MWS o seu enfoque na engenharia elétrica e na experiência de resolução de problemas, nomeadamente em sistemas de alta tensão. Este é um marco importante para ambos os grupos, pois acreditamos que as sinergias são extraordinárias a vários níveis, tais como geográfico, base de clientes e know-how.

Agradeço sinceramente aos nossos acionistas, parceiros e funcionários pelo seu apoio e dedicação inabaláveis. Juntos, continuaremos a conduzir a empresa para um futuro de crescimento sustentável e inovação.

Com os melhores cumprimentos,

Last, and definitly not the least, 2024 was the year in which ENDIPREV joined Muehlhan Wind Service (MWS) group therefore forming the worlds' best and largest wind turbine services provider. ENDIPREV brings its focus on the electrical engineering and troubleshooting expertise, namely on high voltage systems to MWS. This is a key milestone for both groups as we believe the synergies are extraordinary at multiple levels such as geographically, customer base and know-how.

I extend my heartfelt gratitude to our shareholders, partners, and employees for their unwavering support and dedication. Together, we will continue to drive the company towards a future of sustainable growth and innovation.
Sincerely,

André Ribeiro

Presidente do Conselho de Administração

Chief Executive Officer

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

1.2
Missão, Visão, Valores e Política
Mission, Vision, Values and Policy

Missão

Fornecer serviços de excelência e contribuir para a sustentabilidade energética no mundo.

Visão

Ser reconhecida como uma empresa de excelência no mercado internacional.

Mission

To provide excellent services and contribute to sustainable energy in the world.

Vision

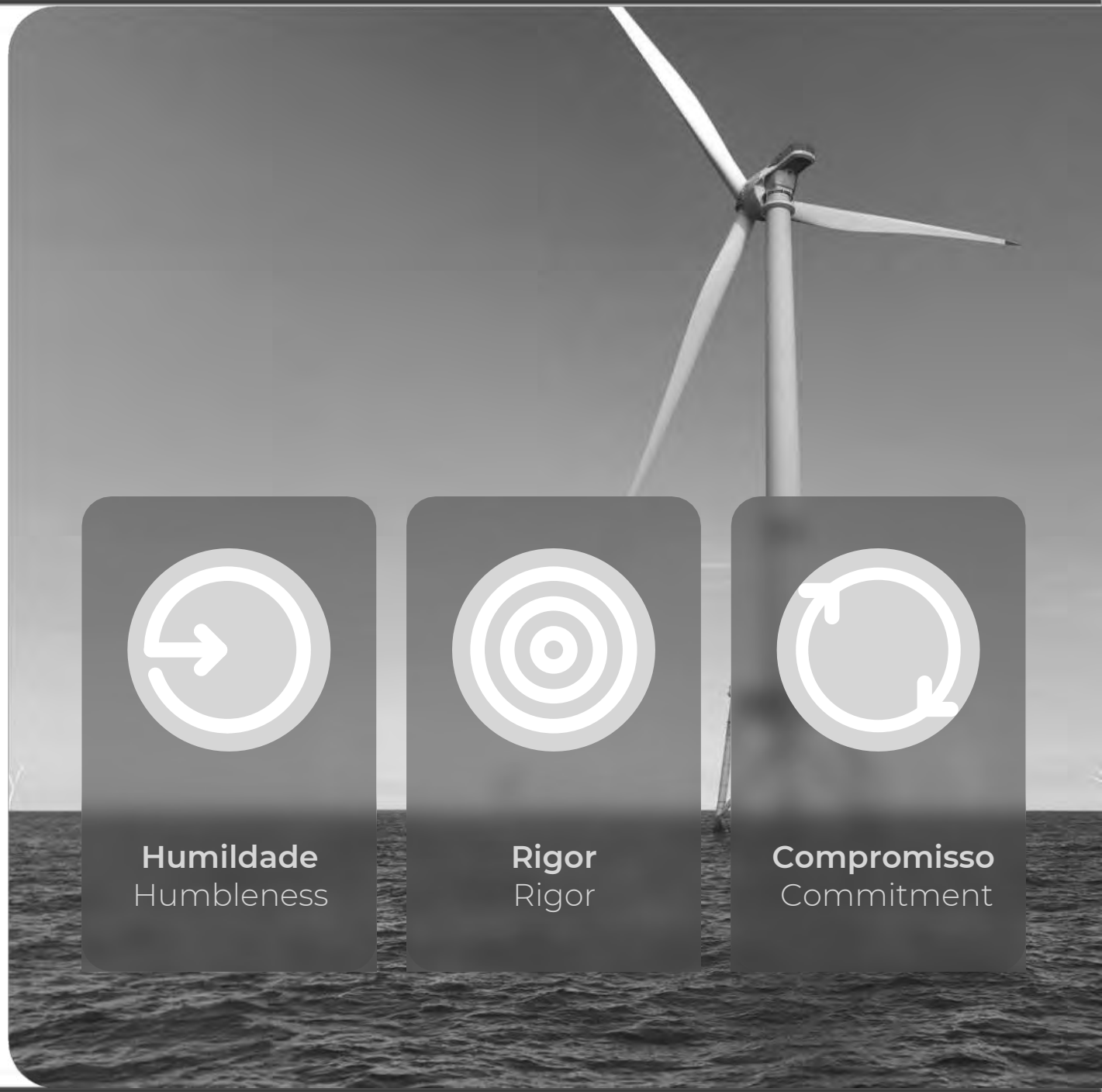
To be recognized as a company of excellence in the international market.

01 A ENDIPREV em 2024 / ENDIPREV Group in 2024
02
03
04
05

1.2
Missão, Visão, Valores e Política
Mission, Vision, Values and Policy

A ENDIPREV sempre se destacou ao longo destes anos pelo profissionalismo que levamos para todos os projetos em que trabalhamos. Nós temos uma equipa extraordinária que entrega aos nossos clientes um serviço com elevado nível de qualidade e excelência. O nosso espírito de equipa e a forma como trabalhamos são guiados diariamente pelos nossos valores: Humildade, Rigor e Compromisso. São estes que tornam a ENDIPREV numa referência na indústria eólica com resultados inegáveis.

ENDIPREV has always stood out over these years for the professionalism that we take to all the projects in which we work. We have an extraordinary team that delivers to our customers a service with a high level of quality and excellence. Our team spirit and the way we work are guided daily by our values: Humbleness, Rigor, and Commitment. That is what makes ENDIPREV a reference in the wind industry with undeniable results.



© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.2
Missão, Visão, Valores e Política
Mission, Vision, Values and Policy

Clientes Satisfeitos
Satisfied Customers

Ambicionamos superar as expectativas dos nossos clientes e de todas as partes interessadas. O nosso objetivo é ser um líder reconhecido internacionalmente, cumprindo com os requisitos de cliente, legais, normativos e outros aplicáveis.

We aim to exceed the expectations of our customers and every stakeholder. Our goal is to be an internationally recognized leader by complying with our customers', legal, normative, and other applicable requirements.

Pessoas Competentes
Competent People

Garantimos a formação necessária a todos os colaboradores, assim como o seu envolvimento através da sua participação e consulta.

We make sure that every employee receives the necessary training, as well as their engagement through their participation and examination.

Zero Acidentes
Zero Accidents

Eliminamos perigos e reduzimos riscos, prevenindo a ocorrência de acidentes e doenças profissionais. Promovemos condições de trabalho seguras e saudáveis.

We eliminate dangers and reduce risks by preventing professional accidents and diseases. We promote safe and healthy work conditions for our employees.

Proteção do Meio Ambiente
Protect the Environment

Prevenimos a poluição e o consumo de recursos assim como adotamos boas práticas ambientais.

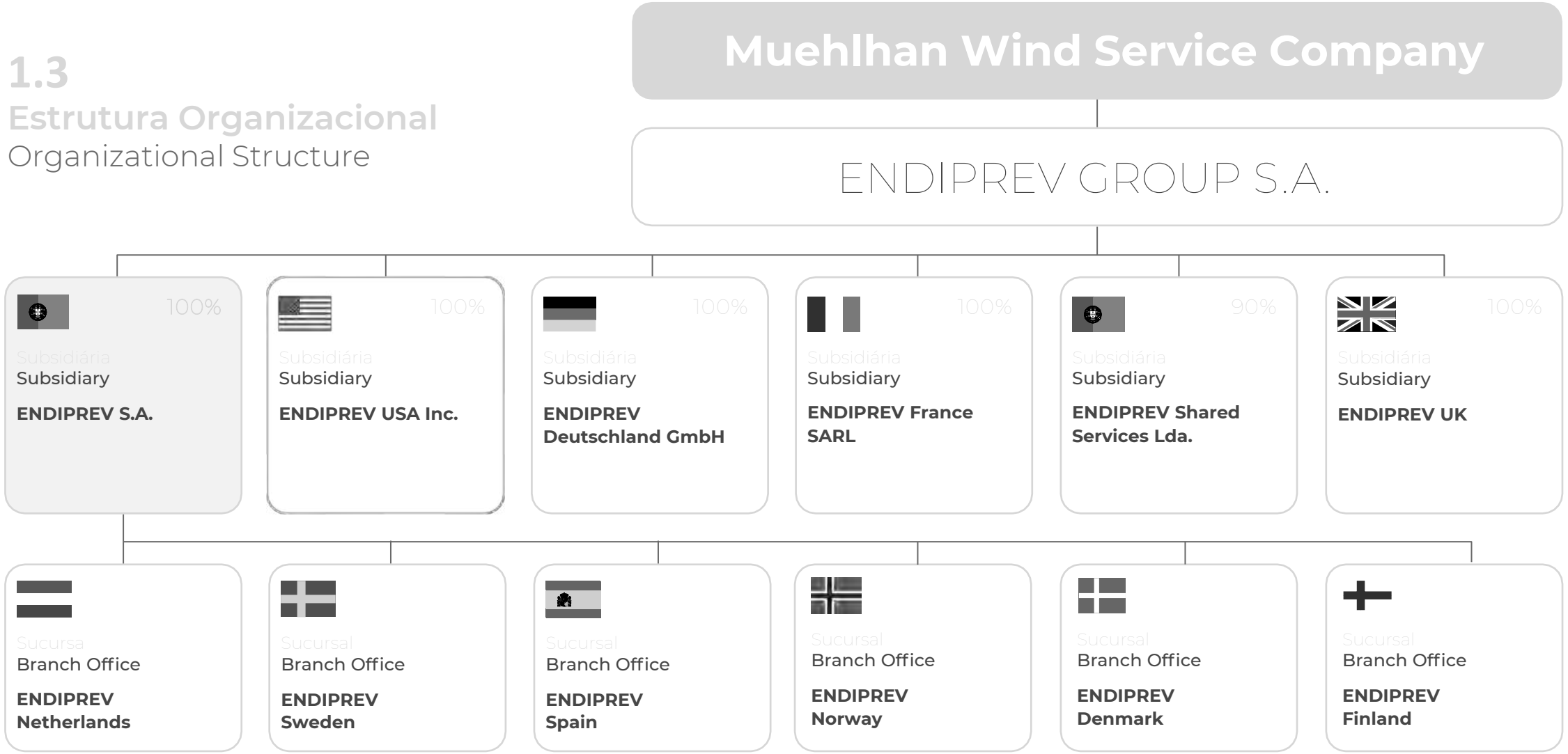
We make an effort to prevent pollution and resource consumption just as we adopt good environmental practices.

Melhoria Contínua
Continuous Improvement

Promover a melhoria contínua do sistema de gestão.

Promote the continuous improvement of the management system.

1.3
Estrutura Organizacional
Organizational Structure



ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

1.4
Onde Estamos
Were we Are

12 **Países**
Countries

Em 2024, a ENDIPREV, SA teve actividade em 12 países, sendo os mais representativos França, Estados Unidos da América, Espanha e Reino Unido

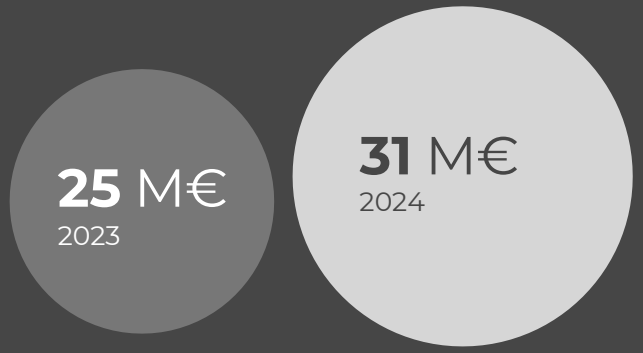
In 2024, ENDIPREV Group SA was active in 12 countries, the most representative being France, USA, Spain and UK

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

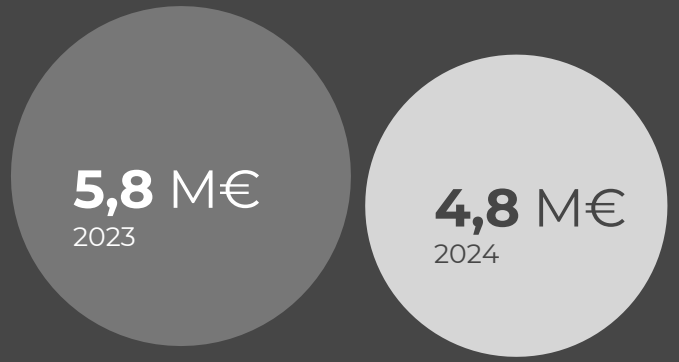
ENDIPREV

1.5
Números Chave, Atividade, Resultados e Balanço
Key Numbers, Activity, Results and Balance Sheet

Volume de negócios
Turnover (M EUR)



EBITDA
EBITDA (M EUR)



392
Nº de Colaboradores
Number of employees

10
Nacionalidades
Nationalities

Unidade Negócio Business Units

10,6 M€
Comissionamento
Commissioning
34%

10,7 M€
Service
Service
35%

9,3 M€
Consultoria e Controlo Remoto
Consulting & Remote Control
30%

0,4 M€
Alta Tensão
High Voltage
1%

© ENDIPREV GROUP S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

1.5
Números Chave, Actividade, Resultados e Balanço
Key Numbers, Activity, Results and Balance Sheet

30,95 M€
Volume de Negócios
Turnover

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.5
Números Chave, Atividade, Resultados e Balanço
Key Numbers, Activity, Results and Balance Sheet

No ano de 2024, a Endiprev celebrou o seu 15º ano de atividade, ano que foi marcado pela aquisição do grupo Endiprev pelo grupo Muehlhan.

Em 2024 a Endiprev SA continuou o seu trajeto de crescimento, tendo o seu volume de negócios (VN) crescido em 24% face ao ano anterior.

A Endiprev mantém-se essencialmente exportadora, com a Europa como principal mercado e Portugal com uma representação de cerca 4% do total do VN. O mercado americano teve também uma representação relevante, de 16% do total.

Até à aquisição a Endiprev organizava-se em três unidades de negócio: Onshore, Offshore e High Voltage, contudo esta divisão deixou de estar alinhada com a organização do novo grupo e a Endiprev passou a ser a divisão elétrica da Muehlhan Wind Services (MWS). Ainda que as novas unidades de negócio tenham entrado em vigor em 2025, todo o processo de criação foi iniciado em 2024. As unidades de negócio são agora: Comissionamento, Consultoria, Alta Tensão e Manutenção (Service).

In 2024, Endiprev celebrated its 15th year of operation, a year that was marked by the acquisition of the Endiprev group by the Muehlhan group.

In 2024, Endiprev SA continued its growth trajectory, with its revenue (VN) growing by 24% compared to the previous year.

Endiprev remains essentially an exporter, with Europe as its main market and Portugal representing around 4% of total turnover. The American market also had a relevant representation, 16% of the total.

Until the acquisition, Endiprev was organized into three business units: Onshore, Offshore and High Voltage, however this division was no longer aligned with the organization of the new group and Endiprev became the electrical division of Muehlhan Wind Services (MWS). Even though the new business units came into effect in 2025, the entire creation process started in 2024. The business units are now: Commissioning, Consulting, High Voltage and Maintenance (Service).

24%

Taxa de crescimento do Volume de Negócios
Turnover Growth rate

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.5
Números Chave, Atividade, Resultados e Balanço
Key Numbers, Activity, Results and Balance Sheet

Em 2024, a manutenção e o comissionamento foram as principais unidades de negócio da Endiprev, representando respetivamente, 35% e 34% do VN, logo seguida da consultoria (30%). A unidade de Alta Tensão, ainda em crescimento representou 1% da atividade.

Em 2024 manteve-se o elevado nível de eficiência operacional, com uma alocação média superior a 80%, em cerca de 50 projetos, onde se registaram mais de 600 mil horas trabalhadas.

O número médio de trabalhadores foi de 381, sendo que 89% são quadros técnicos, ligados às operações.

Os gastos com pessoal representam 57% das vendas. Além das remunerações, englobam gastos com formação, seguros e outras gastos sociais. A formação mantém-se relevante para o sucesso das nossas operações.

Os Fornecimentos e Serviços Externos englobam essencialmente os gastos de mobilidade associados à atividade desenvolvida quase exclusivamente no estrangeiro e equipamentos e ferramentas de trabalho.

In 2024, maintenance and commissioning were Endiprev's main business units, representing 35% and 34% of revenue, respectively, followed by consulting (30%). The High Voltage unit, still growing, represented 1% of the activity.

In 2024, the high level of operational efficiency was maintained, with an average allocation of over 80%, in around 50 projects, where more than 600 thousand hours worked were recorded.

The average number of workers was 381, of which 89% were technical staff, linked to operations.

Personnel expenses represent 57% of sales. In addition to salaries, they include expenses for training, insurance and other social expenses. Training remains relevant to the success of our operations.

External Supplies and Services essentially include mobility expenses associated with activities carried out almost exclusively abroad and work equipment and tools.

381

Número médio colaboradores
Average number of employees

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.5
Números Chave, Atividade, Resultados e Balanço
Key Numbers, Activity, Results and Balance Sheet

O EBITDA situou-se no 4,8 MEUR e a Rentabilidade das Vendas situou-se nos 9%.

As principais rubricas que compõem o Ativo são os Clientes e Outros Créditos a Receber (composta maioritariamente por ativos contratuais, que se referem aos direitos da empresa por serviços concluídos, mas não faturados no relatório e empréstimos a empresas do grupo).

O Capital Próprio aumentou via Resultados Transitados e Resultados Líquidos.

A principal rubrica do Passivo corrente são as Outras Dívidas a Pagar (na sua maioria remunerações a liquidar).

A Autonomia Financeira situou-se nos 59%.

In 2024, maintenance and commissioning were Endiprev's main business units, representing 35% and 34% of revenue, respectively, followed by consulting (30%). The High Voltage unit, still growing, represented 1% of the activity.

In 2024, the high level of operational efficiency was maintained, with an average allocation of over 80%, in around 50 projects, where more than 600 thousand hours worked were recorded.

The average number of workers was 381, of which 89% were technical staff, linked to operations.

Personnel expenses represent 57% of sales. In addition to salaries, they include expenses for training, insurance and other social expenses. Training remains relevant to the success of our operations.

External Supplies and Services essentially include mobility expenses associated with activities carried out almost exclusively abroad and work equipment and tools.

9%

Taxa de rentabilidade das vendas
Sales profitability

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.6
Outras informações
Other information

Não foram concedido autorizações, nem se realizam quaisquer negócios ou outras operações entre a sociedade e os seus gerentes. Quaisquer transações ocorridas integram-se na actividade normal da sociedade e não envolveram quaisquer vantagens próprias.

Atendendo ao disposto no art.º 66º do Código das Sociedades Comerciais declara-se que:

- Não ocorreram do termo do exercício até à data quaisquer factos relevantes;
- A sociedade não possui quotas próprias.

No authorizations have been granted, nor are any business or other operations carried out between the company and its managers. Any transactions that took place are part of the company's normal activity and did not involve any benefits of their own.

In view of the provisions of article 66 of the Commercial Companies Code, it is hereby declared that:

- From the end of the year to date, no relevant facts have occurred;
- The company does not have its own shares.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.7
Eventos Subsequentes
Subsequent Events

À data de conclusão deste relatório, e derivado das atuais circunstâncias, o Conselho de Administração encontra-se a acompanhar, de forma atenta o desenrolar da atual situação mundial, nomeadamente dos conflito na Ucrânia e Médio Oriente e as suas possíveis repercussões na economia a nível nacional e mundial, bem como o impacto das tarifas e novas políticas comerciais nos Estados Unidos que, nesta data, ainda não são possíveis antecipar com fiabilidade.

Este efeito poderá vir a ter impacto sobre a actividade da Entidade, dependendo da evolução que esta situação venha a ter no futuro.

At the time of conclusion of this report, and based on current circumstances, the Board of Directors is closely monitoring the development of the current conflict situation in Ukraine and Middle East and its possible repercussions on the national and global economy, as well as the impact of tariffs and new trade policies in the United States, which, on this date, it is not yet possible to reliably anticipate.

This effect may have an impact on the Entity's activity, depending on the evolution that this situation may have in the future.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

Mercado e Tendências
Market and Trends

01
02
Mercado e Tendências
Market and Trends
03
04
05

02

Mercado e Tendências
Market and Trends

2.1 Contexto Económica
Economic Background

2.2 Contexto no Mercado de Energia
Market Context: Energy

2.3 Perspetivas Futuras
Future Prospects

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.1
Contexto Económico
Economic Background

O Banco Central Europeu (BCE) afirma, no seu relatório anual, que em 2024 a atividade económica mundial se manteve resiliente, continuando a crescer a ritmo moderado. No entanto, o ano foi novamente marcado por fortes tensões geopolíticas, com destaque para as guerras na Ucrânia e no Médio Oriente.

De acordo com o Fundo monetário Internacional (FMI), em 2024, o crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) mundial foi de 3,3%.

O PIB da área Euro teve, segundo o BCE, um crescimento de 0,9% em 2024, em comparação com 0,4% em 2023. Este crescimento deveu-se principalmente ao setor dos serviços.

Os Estados Unidos, conseguiram um crescimento de 2,8% em 2024, impulsionado pelo consumo privado.

In its annual report, the European Central Bank (ECB) states that global economic activity remained resilient in 2024, continuing to grow at a moderate pace. However, the year was once again marked by strong geopolitical tensions, particularly the wars in Ukraine and the Middle East.

According to the International Monetary Fund (IMF), world Gross Domestic Product (GDP) growth in 2024 was 3.3 per cent.

According to the ECB, the Euro area's GDP grew by 0.9 per cent in 2024, compared to 0.4 per cent in 2023. This growth was mainly due to the services sector.

The United States achieved growth of 2.8 per cent in 2024, driven by private consumption.

3,3%

Taxa de crescimento mundial
World Economic Growth

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.1
Contexto Económico
Economic Background

A inflação global na área do euro manteve-se numa trajetória desinflacionista ao longo do ano.

Em dezembro de 2024, a taxa de inflação registou uma diminuição para 2,4% face aos 2,9% observados no mesmo período do ano anterior, aproximando-se assim do objetivo de 2% definida pelo BCE.

Esta evolução foi principalmente impulsionada pela moderação dos preços de bens não energéticos, que constituíram o principal contributo para a continuação do processo de desinflação.

Headline inflation in the euro area remained on a disinflationary path throughout the year.

In December 2024, the inflation rate fell to 2.4 per cent from 2.9 per cent in the same period of the previous year, bringing it closer to the ECB's target of 2 per cent.

This evolution was mainly driven by the moderation of non-energy goods prices, which made the main contribution to the continuation of the disinflation process.

2,4%

Taxa de inflação global
Global inflation rate

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.2
Contexto do Mercado de Energia
Market Context - Energy

Global

A International Energy Agency (IEA) afirma que a procura global de energia cresceu 2,2% em 2024, uma taxa superior à média anual dos últimos anos, que se situava nos 1,3%. Este aumento deveu-se, em parte, ao impacto de condições climatéricas extremas.

As energias renováveis foram responsáveis pela maior parte do crescimento do fornecimento energético mundial. As novas instalações atingiram níveis recorde pelo 22.º ano consecutivo, com cerca de 700 GW de capacidade, dos quais 80% correspondem à energia solar fotovoltaica.

Global

The International Energy Agency (IEA) says that global energy demand will grow by 2.2 per cent in 2024, a rate higher than the annual average of recent years, which stood at 1.3 per cent. This increase was partly due to the impact of extreme weather conditions.

Renewable energies accounted for most of the growth in the world's energy supply. New installations reached record levels for the 22nd consecutive year, with around 700 GW of capacity, 80 per cent of which is solar photovoltaic.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.3
Contexto do Mercado de Energia
Market Context - Energy

Europa

De acordo a Wind Europe, no relatório "2024 statistics and the Outlook for 2025-2030", a energia eólica representou 19% de toda a eletricidade consumida em toda a EU-27 em 2024.

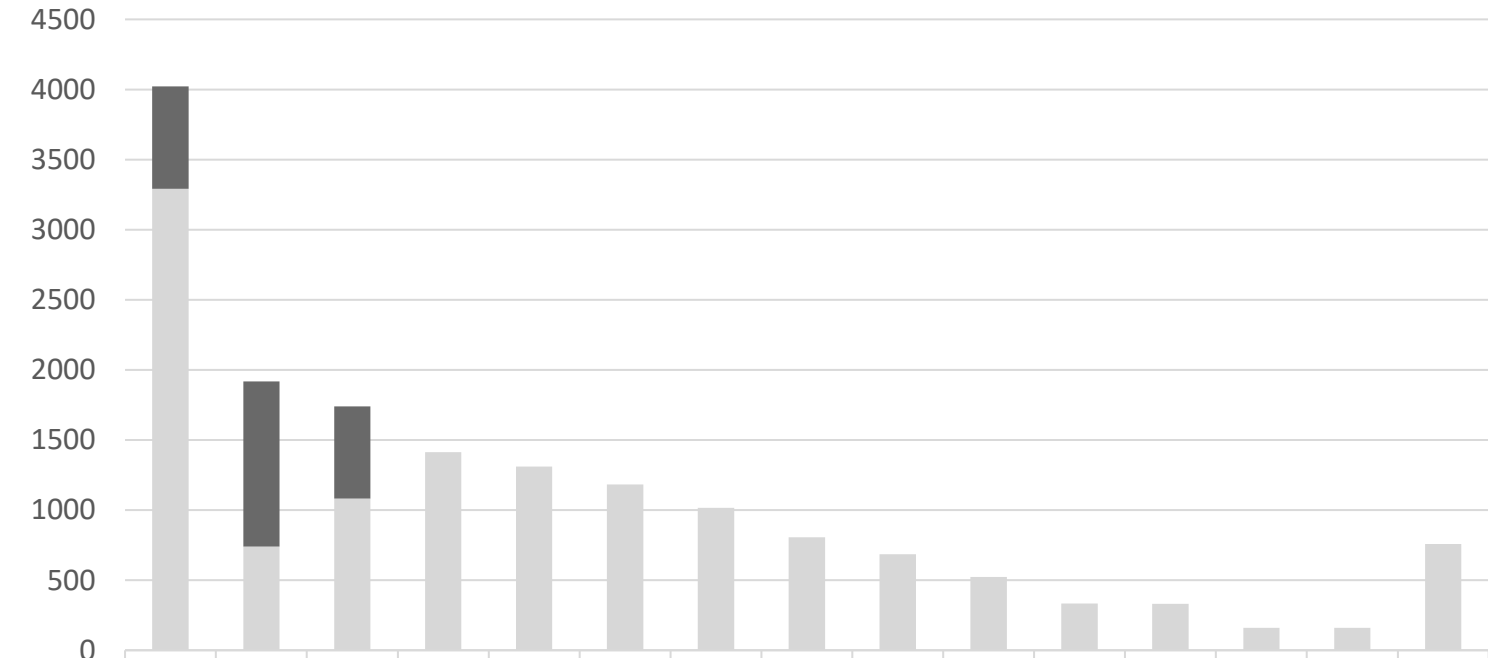
Embora as novas instalações tenham ficado abaixo do previsto devido a desafios financeiros, dificuldades com licenciamentos e estrangulamentos na rede, a Europa ainda conseguiu adicionar 16,4 GW de nova capacidade, dois quais 12,9 GM foram instalados na EU-27.

Europe

According to Wind Europe, in the report '2024 statistics and the Outlook for 2025-2030', wind energy accounted for 19 per cent of all electricity consumed across the EU-27 in 2024.

Although new installations were lower than expected due to financial challenges, difficulties with permitting and grid bottlenecks, Europe still managed to add 16.4 GW of new capacity, of which 12.9 GM were installed in the EU-27.

Capacidade de energia eólica, onshore e offshore instalada na Europa em 2024
New onshore and off-shore wind instalions in Europe 2024



	Germany	UK	France	Finland	Turkey	Spain	Sweden	Poland	Italy	Lithuania	Ireland	Estonia	Netherlands	Austria	Others
Offshore	730	1178	658	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Onshore	3292	739	1081	1414	1310	1183	1015	805	685	522	333	330	161	160	758

Fonte Source: WindEurope

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.3
Contexto do Mercado de Energia
Market Context - Energy

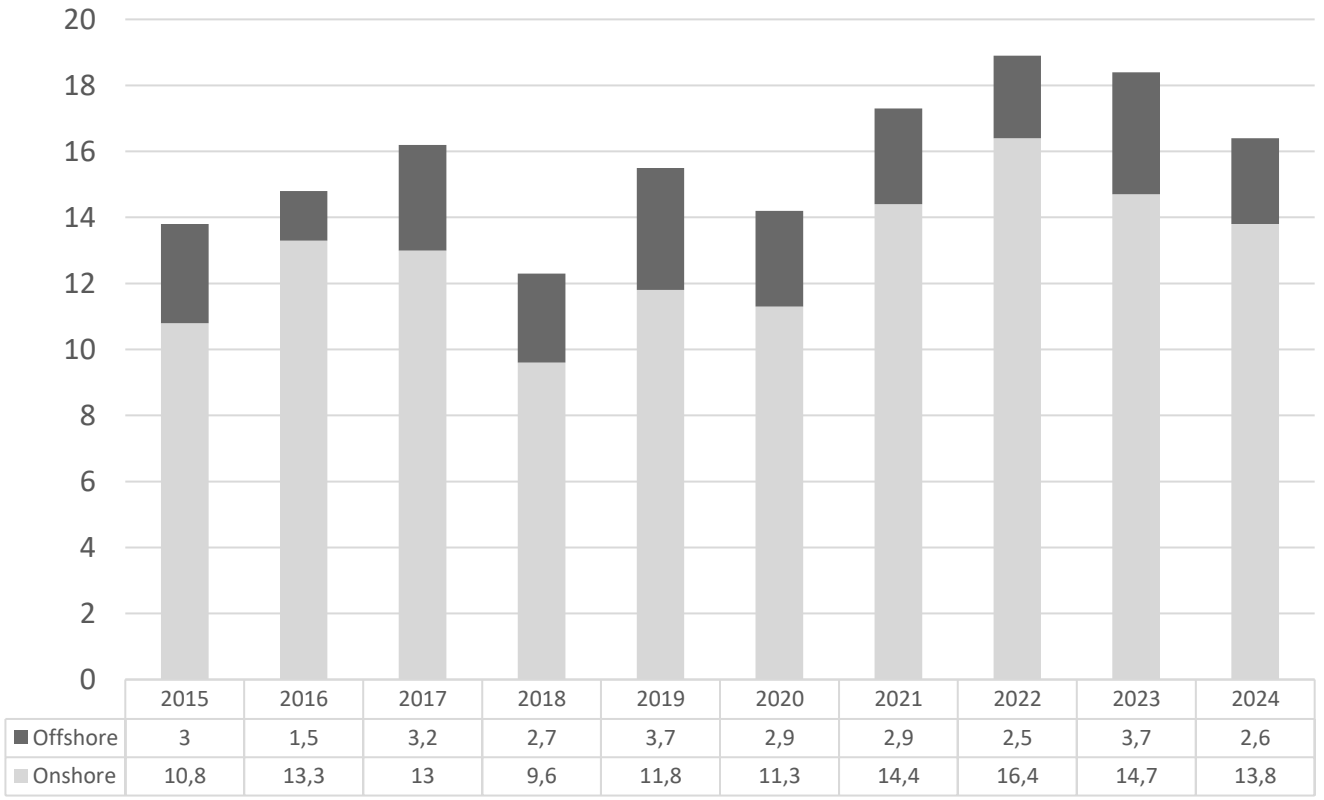
Europa

A Europa tem atualmente 285 GW de capacidade instalada de energia eólica: 248 GW em terra e 37 GW no mar. Três países destacaram-se em 2024 para este crescimento: Alemanha, Reino Unido e França.

Europe

Europe currently has 285 GW of installed wind power capacity: 248 GW onshore and 37 GW offshore. Three countries stood out for this growth in 2024: Germany, the United Kingdom and France. 27.

Capacidade eólica, onshore e offshore, instalada anualmente na Europa
Annual onshore and offshore wind power capacity installed in Europe



	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Offshore	3	1,5	3,2	2,7	3,7	2,9	2,9	2,5	3,7	2,6
Onshore	10,8	13,3	13	9,6	11,8	11,3	14,4	16,4	14,7	13,8

Fonte Source: WindEurope

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.3
Contexto do Mercado de Energia
Market Context - Energy

Estados Unidos da América

O World Resources Institute classificou 2023 como um ano de resultados recordes. No entanto, a entidade também considera 2024 outro ano notável para a expansão da energia limpa nos Estados Unidos.

De acordo com a Energy Information Administration, a capacidade eólica no país atingiu 153 GW no final de 2024, registando um crescimento de apenas 5,3 GW- um avanço inferior ao de 2023. Este crescimento limitado foi consequência de desafios contínuos relacionados com as cadeias de abastecimento, financiamento e de licenciamento.

United States of America

The World Resources Institute has classified 2023 as a year of record results. However, the organization also considers 2024 to be another remarkable year for the expansion of clean energy in the United States.

According to the Energy Information Administration, wind power capacity in the country reached 153 GW at the end of 2024, registering growth of just 5.3 GW - a smaller advance than in 2023. This limited growth has been the result of ongoing challenges related to supply chains, financing and permitting.

Fonte Source: WindEurope

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.3
Perspetivas Futuras
Future Prospects

Contexto económico global

O Fundo Monetário Internacional (FMI) foi obrigado a rever as suas projeções para o ano de 2025, devido à grande incerteza gerada no dia 2 de abril de 2025, quando o presidente dos Estados Unidos anunciou novas tarifas comerciais. Esta decisão provocou tensões imediatas nos mercados internacionais e levou vários parceiros comerciais dos EUA a adotarem contramedidas. Como consequência, prevê-se um abrandamento significativo do crescimento económico global a curto prazo. O FMI prevê ainda assim, um crescimento de 2,8% em 2025.

Zona Euro

O Banco Central Europeu, prevê que a elevada e persistente incerteza geopolítica e política continuará a impactar o crescimento económico da área euro, desacelerando a recuperação esperada.

De um modo geral, o FMI estima que o crescimento médio anual do PIB alcance 0,8% em 2025. Já a inflação deverá apresentar uma ligeira moderação ao longo do ano, convergindo para a meta de 2% estabelecida pelo BCE no início de 2026.

No entanto, as perspetivas para a área do euro continuam incertas, dependendo de uma recuperação no crescimento do investimento e do comércio, setores que têm demonstrado fragilidade nos últimos anos.

Global economic context

The International Monetary Fund (IMF) was forced to revise its projections for the year 2025 due to the great uncertainty generated on 2 April 2025, when the President of the United States announced new trade tariffs. This decision caused immediate tensions on the international markets and prompted several of the US's trading partners to adopt countermeasures. As a result, a significant slowdown in global economic growth is expected in the short term. The IMF nevertheless forecasts growth of 2.8 per cent in 2025.

Eurozone

The European Central Bank predicts that high and persistent geopolitical and political uncertainty will continue to impact economic growth in the euro area, slowing down the expected recovery. Overall, the IMF estimates that average annual GDP growth will reach 0.8 per cent in 2025. Inflation, meanwhile, is expected to moderate slightly over the course of the year, converging towards the 2 per cent target set by the ECB at the start of 2026. However, the outlook for the euro area remains uncertain, depending on a recovery in investment growth and trade, sectors that have been fragile in recent years.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.3
Perspetivas Futuras
Future Prospects

França

A previsão do banco francês para o crescimento económico de França em 2025 situa-se abaixo da média europeia, com um modesto avanço de 0,7% refletindo as incertezas internas e geopolíticas. Além disso, espera-se que a inflação se mantenha em torno dos 2,4% ao longo do ano.

Reino Unido

Espera-se que o crescimento fraco persista em 2025, refletindo a fragilidade dos indicadores de curto prazo da procura privada, enquanto a inflação deverá manter-se em níveis elevados ao longo dos anos.

Estados Unidos da América

O FMI prevê que o crescimento económico abrande para 1,8% um valor que representa uma revisão mais baixa em 0,9% face à projeção divulgada no início de 2025 e que a inflação deverá atingir os 3,0%, com um aumento de um ponto percentual face à primeira previsão. Este ajustamento reflete o impacto das tarifas comerciais implementada pela administração de Trump.

Contexto de mercado: Global

A indústria eólica demonstra um otimismo crescente em relação ao seu crescimento tanto a curto como a longo prazo, e mais confiante quando a concretização do objetivo de triplicar a sua capacidade até 2030

France

The French bank's forecast for France's economic growth in 2025 is below the European average, with a modest advance of 0.7 per cent reflecting domestic and geopolitical uncertainties. In addition, inflation is expected to remain at around 2.4 per cent throughout the year.

United Kingdom

Weak growth is expected to persist into 2025, reflecting the weakness of short-term indicators of private demand, while inflation is expected to remain at high levels over the years.

United States of America

The IMF forecasts that economic growth will slow to 1.8 per cent, a figure that represents a revision of 0.9 per cent lower than the projection released at the beginning of 2025, and that inflation should reach 3.0 per cent, an increase of one percentage point compared to the first forecast. This adjustment reflects the impact of trade tariffs implemented by the Trump administration.

Market context: Global

The wind industry is increasingly optimistic about its growth in both the short and long term, and more confident about realizing the goal of tripling its capacity by 2030.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.3
Perspetives Futuras
Future Prospects

Contexto de mercado: Europa

A Wind Europe prevê um crescimento significativo da capacidade de geração de energia eólica até 2030.

Em 2025, as instalações na UE deverão atingir 17,4 GW um aumento de 4,5 GW face à capacidade instalada, refletindo tanto a capacidade adiada de 2024 como a inclusão da primeira instalação eólica offshore na Polónia. Assim, estima-se um acréscimo de 18 GW na capacidade eólica *onshore* e de 4,5 GW na *offshore* em comparação com 2024.

Numa escala europeia, a Alemanha continua a liderar a lista de países com maior capacidade eólica, seguindo-se o Reino Unido.

Contexto de mercado: Estados Unidos da América

A *Energy Information Administration*, espera que pela primeira vez, as fontes de energia renováveis representarão com um quarto da produção de eletricidade nos Estados Unidos em 2025. De acordo com as suas previsões para 2026 essa contribuição passará para 27% da produção de eletricidade.

Market context: Europe

Wind Europe predicts significant growth in wind power generation capacity between now and 2030. By 2025, installations in the EU should reach 17.4 GW, an increase of 4.5 GW over installed capacity, reflecting both the deferred capacity of 2024 and the inclusion of the first offshore wind installation in Poland. As a result, onshore wind capacity is expected to increase by 18 GW and offshore by 4.5 GW compared to 2024.On a European scale, Germany continues to lead the list of countries with the most wind power capacity, followed by the United Kingdom.

Market context: United States of America

The Energy Information Administration expects that, for the first time, renewable energy sources will account for a quarter of electricity production in the United States by 2025. According to its forecasts for 2026, this contribution will rise to 27 per cent of electricity production.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

03

Estratégias
Strategies

03

Estratégias
Strategies

3.1 Prioridades Estratégicas
Strategic Priorities

3.2 Gestão de risco
Risk Management

3.3 Perspetivas Futuras
Future Prospects

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

3.1
Prioridades Estratégicas
Strategic Priorities

Estratégia Strategy

O plano estratégico para o triénio 2024-2026 assenta em 4 prioridades estratégicas.

The strategic plan for the 2024-2026 triennium is based on four strategic priorities.

Prioridades Estratégicas Strategic Priorities

01 Excelência Operacional
Operational Excellence

02 Diversificação de Clientes e de Serviços
Customers and Service Diversification

03 Melhor Local para Trabalhar
Best Place to Work

04 Inovação
Innovation

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

3.2
Gestão do Risco
Risk Management

Contexto Económico

O Contexto atual é de incerteza quanto aos efeitos da guerra na Ucrânia e conflitos no Médio Oriente.

Mais recentemente as eleições presidenciais nos Estados Unidos contribuíram para um aumento da incerteza relativamente às políticas comerciais a nível mundial e às políticas locais em termos de opções energéticas e à aposta nas energias fósseis em detrimento das energias renováveis.

A empresa acompanha, contínua e sistematicamente, a evolução da situação económica, de forma a antecipar eventuais entraves ao negócio.

Operacional

O negócio apresenta um risco operacional intrínseco, que se deve em grande medida ao trabalho desempenhado nos parques eólicos, sobretudo devido à natureza dos trabalhos em eletricidade, mecânica e hidráulica.

Este risco é mitigado maioritariamente através da formação e informação contínua proporcionada a todos os trabalhadores, através da implementação do sistema de gestão da segurança (certificado ISO 45001), assim como também da seleção dos equipamento de proteção no trabalho da melhor qualidade.

Economic Context

The current context is one of uncertainty regarding the effects of the war in Ukraine and conflicts in the Middle East.

More recently, the presidential elections in the United States have contributed to increased uncertainty regarding global trade policies and local policies in terms of energy options and the focus on fossil fuels to the detriment of renewable energies.

The company continuously and systematically monitors the evolution of the economic situation to anticipate potential business obstacles.

Operational

The business presents an intrinsic operational risk, which is largely due to the work carried out on the wind farms, mainly due to the nature of the work in electricity, mechanics and hydraulics.

This risk is mostly mitigated through continuous training provided to all workers, through the implementation of the safety management system (ISO 45001 certificate), as well as the selection of the best quality protective equipment at work..

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

3.2
Gestão do Risco
Risk Management

Mercado

O mercado dos serviços para os parques eólicos apresenta-se cada vez mais maduro, o que traz maior padronização dos processos e equipamentos e, por esse motivo, poderá existir maior facilidade à entrada no mercado.

A competitividade está cada vez mais evoluída, o que oferece mais desafios à obtenção de rentabilidades elevadas, sendo por isso necessário manter o investimento na modernização da gestão das operações, para que seja possível oferecer os melhores níveis de eficiência, segurança qualidade ao melhor custo.

A recém eleita administração dos EUA trouxe novas incertezas no mercado das energias renováveis, começando a existir indicações de potenciais adiamentos de novas instalações no sector eólico.

O sector de energia eólica está em fase de elevado crescimento e a profissão de Técnico de Energia Eólica é uma das elencadas pelo World Economic Forum, como uma das novas profissões do século, com um aumento da sua procura. A empresa tem vindo a adoptar políticas de recursos humanos que levem à retenção dos colaboradores.

Market

The market of wind farm services is becoming more and more mature, which brings higher standardization of processes and equipment, and for this reason, it may be easier to enter the market.

Competitiveness is increasingly evolving, which offers more challenges to achieve high profitability. Therefore, it is necessary to maintain the investment in the modernization of the operations management so that it is possible to offer the best levels of efficiency, safety, and quality at the best cost.

The newly elected US administration has brought new uncertainties to the renewable energy market, with indications of potential postponements of new installations in the wind sector.

The wind energy sector is experiencing high growth and the profession of Wind Energy Technician is one of those listed by the World Economic Forum, as one of the new professions of the century, with an increase in demand.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

3.2
Gestão do Risco
Risk Management

Político

A zona de atuação da ENDIPREV SA continua centrada essencialmente na Europa, o que tem constituído um reduzido risco político. A guerra na Ucrânia veio aumentar a incerteza e as tensões entre o Ocidente e o Oriente, mas até ao momento a Europa tem-se mantido unida.

Nos Estados Unidos da América vive-se atualmente um clima de incerteza quanto às opções e políticas energéticas a virem a ser adotadas pelo país, podendo vir a impactar .no elevado potencial de crescimento que se tem vindo a assistir no sector das energias renováveis.

As decisões políticas, nomeadamente no que se refere à política energética, têm impacto na actividade da ENDIPREV, sendo que, apesar do custo ser mais elevado que o das energias fósseis, o momento é ainda favorável às empresas do sector de energias renováveis, quer pela temática das alterações climáticas, quer pela questão da redução da dependência energética de países terceiros.

Political

ENDIPREV's area of action is essentially focused on Europe, which means reduced political risk. The War in Ukraine has increased uncertainty and tensions between East and West, but so far Europe has remained united.

In the United States of America there is currently a climate of uncertainty about the energy options and policies to be adopted by the country, which could have an impact on the high growth potential that has been seen in the renewable energy sector.

Political decisions, particularly with regard to energy policy, have an impact on ENDIPREV's activity, and although the cost is higher than fossil fuels, the timing is still favorable for companies in the renewable energy sector, both because of climate change and because of the issue of reducing energy dependence on third countries.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

3.2
Gestão do Risco
Risk Management

Regulatórios / Legais

A atividade da ENDIPREV, assente essencialmente na exportação dos serviços, traz complexidade regulatória e fiscal ao negócio.

A ENDIPREV tem apostado na criação de empresas ou escritórios locais nos países com maior concentração de atividade e na contratação de serviços de apoio legal e fiscal local nos países.

Financeiro

A gestão financeira tem sido sobretudo efectuada com recurso aos capitais próprios, mantendo-se um baixo nível de endividamento, pelo que os efeitos das variações das taxas de juro não constitui risco significativo para a empresa portuguesa.

Em 2024 a ENDIPREV S.A. esteve presente essencialmente na Europa e nos USA, não tendo existido volume significativo de transacções em moeda estrangeira, não estando, assim, significativamente exposta à variação das taxas de câmbio.

Regulatory / Legal

The sharp growth that has been registered at ENDIPREV, based essentially on the export of services, brings regulatory complexity and fiscal to the business.

ENDIPREV has been investing in the creation of local companies or offices in the countries with the highest concentration of activity and in contracting legal and tax support services in the countries.

Financial

The financial management has been carried out mainly recurring to equity, maintaining a low level of indebtedness. Therefore, the effects of changes in interest rates have not constituted a risk.

In 2024, ENDIPREV S.A. was essentially present in Europe and the USA, with no significant volume of transactions in foreign currency, thus not being significantly exposed to changes in exchange rates.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

3.2
Gestão do Risco
Risk Management

Cibersegurança

Os processos operacionais e de gestão estão dependentes de sistemas tecnológicos de informação.

Interrupções nos sistemas de informação e quebras de segurança que levem à perda de dados ou da sua confidencialidade, podem ter um impacto negativo nas operações.

O grupo tem políticas e estratégias de cibersegurança implementadas.

Fraude

O grupo tem vindo a aumentar a sua dimensão, quer em termos de actividade, quer em número de subsidiárias em diferentes geografias.

É cada vez maior o número de entidades e pessoas, quer internas, quer externas, intervenientes na actividade global do grupo, podendo existir situações passíveis de afetar a reputação ou conduzir a falhas no relato ou perdas na sua situação patrimonial.

O grupo tem vindo a definir um conjunto de procedimentos e políticas a aplicar nas suas subsidiárias, bem como a efetuar auditorias internas e externas.

Cybersecurity

Operational and management processes are dependent on technological information systems.

Interruptions in information systems and security breaches that lead to the loss of data, or its confidentiality can have a negative impact on operations.

The group has cybersecurity policies and strategies in place.

Fraud

The group has been increasing its size, both in terms of activity and in the number of subsidiaries in different geographies.

An increasing number of entities and people, both internal and external, intervening in the global activity of the group, and there may be situations that may affect the reputation or lead to failures in reporting or losses in its equity situation.

The group has been defining a set of procedures and policies to be applied in its subsidiaries, as well as carrying out internal and external audits

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

3.3
Perspetivas Futuras
Future Prospects

O ano de 2025 perspetiva-se positivo para o grupo Endiprev.

A integração no grupo Muehlhan traz novos desafios, os habituais neste tipo de processos, de uniformização de processos, de procedimentos e alinhamento cultural. Traz também novas oportunidades, mercados, clientes e sinergias. Cada vez mais a Endiprev participa em projetos conjuntos com outras empresas do grupo.

Uma das primeiras alterações, ao nível de organização operacional, com início em janeiro de 2025, foi a divisão em novas unidades de negócios. A Endiprev passará a ser a divisão elétrica do grupo e as novas unidades de negócio serão o Comissionamento, a Consultoria, o High Voltage e a Manutenção (Service).

No momento em que fechamos o atual relatório já havia sido fechada a primeira revisão do orçamento de 2025 (Forecast 1), com uma revisão em alta face à primeira versão e com uma estimativa de crescimento para o Grupo Endiprev, no volume de negócios de 10%.

Os projetos nos parques eólicos de Vineyard, Doggerbank manter-se-ão como os mais representativos.

O número de colaboradores será ajustado à atividade prevista.

The year 2025 looks positive for the Endiprev group.

Joining the Muehlhan group brings new challenges, the usual ones in this type of process, of standardizing processes, procedures and cultural alignment. It also brings new opportunities, markets, clients and synergies. Endiprev is increasingly participating in joint projects with other companies in the group.

One of the first changes in terms of operational organization, starting in January 2025, was the division into new business units. Endiprev will become the group's electrical division and the new business units will be Commissioning, Consultancy, High Voltage and Maintenance (Service).

By the time we closed this report, the first revision of the 2025 budget (Forecast 1) had already been completed, with an upward revision compared to the first version and an estimated growth in turnover for the Endiprev Group of 10 per cent.

The projects at the Vineyard and Doggerbank wind farms will remain the most representative.

The number of employees will be adjusted to the expected activity.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

04

Demonstrações Financeiras
Financials Statements

04

Demonstrações Financeiras
Financial Statements

4.1 Demonstração de Resultados
Income Statement

4.2 Demonstração da Posição Financeira
Balance Sheet

4.3 Demonstração de Alterações no Capital Próprio
Statement of Changes in Equity

4.4 Demonstrações dos Fluxos de Caixa
Cash Flow Statements

4.5 Proposta para a Aplicação de Resultados
Proposal for Application of Results

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.1 Demonstração de Resultados | Income Statement

Euros	Notas / Notes	2024	2023
Vendas e serviços prestados / Sales and services provided	7	**30 951 117,83**	25 010 481,15
Subsídios à Exploração / Operating grants	8	**35 246,13**	21 252,87
Trabalhos para a própria entidade / Ongoing work for own benefit of the company	8	**61 369,73**	40 609,25
Fornecimentos e Serviços Externos / External supplies and services	8	**(9 260 520,18)**	(5 973 623,04)
Gastos com o Pessoal / Staff Costs	10	**(17 628 587,84)**	(14 114 288,75)
Imparidades / Impairment of trade and other receivables (increases/decreases)		**(261,03)**	-
Provisões (aumentos / reduções) / Provisions (increases/decreases)	12	**(735 895,00)**	-
Aumentos / Reduções de justo valor / Fair value (increases(decreases)		**-**	(2 326,27)
Outros Rendimentos / Other income	8	**1 599 094,77**	1 259 756,32
Outros Gastos / Other expenses	11	**(238 520,31)**	(427 879,95)
Resultados antes de deprec., gastos de financ. e impostos / Earnings Before Depreciation, Financial Expenses and Taxes		**4 783 044,10**	**5 813 981,58**
Gastos / reversões de depreciações e Amortizações / Depreciation and amortization expense/reversals	13	**(855 118,91)**	(554 469,34)
Resultado Operacional (antes de gastos financeiros e Impostos) / Operation result (before financial income and taxes)		**3 927 925,19**	**5 259 512,24**
Juros e gastos similares obtidos / Interest and similar expenses obtained	14	**111 938,94**	12 786,65
Juros e gastos similares suportados / Interest and similar expenses incurred	14	**(58 392,89)**	(32 743,00)
Resultados anes de impostos / Earnings before taxes		**3 981 471,24**	**5 239 555,89**
Imposto sobre o rendimento do período / Income taxes for the period	15	**(1 281 688,41)**	(1 724 515,64)
Resultado Líquido do exercício / Net Profit of the period		**2 699 782,83**	**3 515 040,25**
Total comprehensive income for the period		**2 699 782,83**	**3 515 040,25**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.2
Demonstração da Posição Financeira (1 de 3) | Balance Sheet (1 of 3)

Euros	Notas / Notes	31.12.2024	31.12.2023
Ativos / Assets			
Ativo Não corrente / Non-Current Assets			
Ativos Tangíveis / Property, plant and equipment	17	**1 127 373,44**	653 903,24
Ativos intangíveis / Intangible Assets	18	**95 527,17**	67 366,43
Outros Investimentos Financeiros / Other Financial Investments	21	**197 521,49**	239 889,52
Outros créditos a receber / Trade Receivables	21	**80 285,52**	-
Ativos por direito de uso / Right-of-use Assets	19	**891 726,04**	231 171,44
Total Non-current assets		**2 392 433,66**	**1 192 330,63**
Ativo Corrente / Current Assets			
Clientes / Customers	20	**11 043 818,37**	8 394 895,58
Estado e Outros Entes Públicos / The State and other public entities	16	**1 218 917,46**	575 047,77
Outros Créditos a Receber / Other receivables	21	**3 264 810,76**	4 316 067,17
Diferimentos / Deferrals	21	**276 600,46**	83 211,14
Caixa e depósitos bancários / Cash and bank deposits	22	**264 368,95**	591 643,37
Total current assets		**16 068 516,00**	**13 960 865,03**
Total Assets		**18 460 949,66**	**15 153 195,66**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.2
Demonstração da Posição Financeira (2 de 3) | Balance Sheet (2 of 3)

Euros	Notas / Notes	31.12.2024	31.12.2023
Equity			
Capital subscrito / Subscribed Capital	23	**56 000,00**	56 000,00
Reservas legais / Legal Reserves		**11 200,00**	11 200,00
Outras Reservas / Other Reserves		**400 000,00**	400 000,00
Resultados Transitados / Retained earnings		**6 912 830,03**	4 767 544,28
Ajustamentos / Outras variações no capital Próprio / Adjustments /other changes in equity		**-**	-
Resultado Líquido do Exercício / Net profit for the period		**2 699 782,83**	3 515 040,25
Total do Capital Próprio / Total equity		**10 079 812,86**	**8 749 784,53**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.2
Demonstração da Posição Financeira (3 de 3) | Balance Sheet (3 of 3)

Euros	Notas / Notes	31.12.2024	31.12.2023
Passivo / Liabilities			
Passivo não corrente / Non-current liabilities			
Provisões / Provisions	12	**1 150 000,01**	414 105,01
Financiamentos obtidos / Obtained loans	24	**-**	20 833,33
Leasings / Leasing liability	24	**485 543,03**	92 325,67
Total de Passivo não corrente / Total non-current liabilities		**1 635 543,04**	**527 264,01**
Passivo Corrente / Current liabilities			
Fornecedores / Suppliers	25	**1 362 097,11**	553 652,37
Estado e Outros entes públicos / State and other public entities	16	**577 411,48**	444 441,53
Financiamentos obtidos / Loans Obtained	24	**388 707,86**	260 438,82
Outras dívidas a pagar / Other Debts Payable	26	**3 998 625,77**	4 473 755,48
Diferimentos / Deferrals	26	**359,79**	642,25
Lesings / Leasing Liability	24	**418 391,75**	143 216,67
Total de Passivo corrente / Total current liabilities		**6 745 593,76**	**5 876 147,12**
Total Passivo / Total liabilities		**8 381 136,80**	**6 403 411,13**
Total Capital Próprio e Passivo / Total equity and liabilities		**18 460 949,66**	**15 153 195,66**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.3
Demonstração de Alterações no Capital Próprio 2023 | Statement of Changes in Equity 2023

Descrição / Description	**Capital Próprio atribuído aos detentores do capital da empresa-mãe /** Equity assigned to holders of capital in the parent company											
	Capital Subscrito / Subscribed capital	**Acções (quotas próprias) /** Shares (own share quotas)	**Outros instrumentos de capital próprio /** Other Equity instruments	**Prémios de emissão /** Issue premiums	**Reservas legais /** Legal reserves	**Outras Reservas /** Other reserves	**Resultados transitados /** Retained earnings	**Excedentes de revalorização /** Revaluation surpluses	**Ajustamentos/ Outras variações no capital próprio /** Adjustments/ Other changes in equity	**Resultado líquido do período /** Net Profit for the period	**Total**	**Interesses que não controlam /** Non-controlling Interests	**Total do Capital Próprio /** Total Equity
Posição no início do período N-1 / Position at the start of the period N-1	56 000,00	0,00	0,00	0,00	11 200,00	400 000,00	5 548 855,60	0,00	0,00	0,00	6 016 055,60	0,00 €	6 016 055,60
Alterações no período N-1 / Changes in the period N-1													0,00
Primeira adopção de novo referencial contabilístico / First-time adoption of the new accounting standards													0,00
Alterações de políticas contabilísticas / Changes to accounting policies													0,00
Diferenças de conversão de demonstrações financeiras / Conversion differences in financial statements													0,00
Realização do excedente de revalorização de activos fixos tangíveis e intangíveis / Realization of revaluation surplus of tangible and intangible fixed assets													0,00
Excedentes de revalorização de ativos fixos tangíveis e intangíveis e respectivas variações / Revaluation surpluses of tangible and intangible fixed assets and their changes													0,00
Ajustamentos por impostos diferidos / Adjustments for deferred taxes													0,00
Outras alterações reconhecidas no capital próprio / Other changes recognized in equity													0,00
													0,00
Resultado líquido do período / Net profit for the period										**3 515 040,25**	**3 515 040,25**		**3 515 040,25**
Resultado integral / Comprehensive income													
Operações com detentores de capital no período / Transactions with holders of equity in the period													
Realizações de capital / Realizations of capital													
Realizações de prémios de emissão / Realizations of issue premiums													
Distribuições / Distributions							-780 000,00				-780 000,00		-780 000,00
Entradas para cobertura de perdas / Entries for hedging losses													
Outras operações / Other transactions							-1 311,32				-1 311,32		-1 311,32
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 767 544,28	0,00	0,00	0,00		0,00	
Posição no fim do período N-1 / Position at the end of the period N-1	**56 000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**11 200,00**	**400 000,00**	**4 767 544,28**	**0,00**	**0,00**	**3 515 040,25**	8 749 784,53	0,00	**8 749 784,53**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.3
Demonstração de Alterações no Capital Próprio 2024 | Statement of Changes in Equity 2024

Descrição / Description	**Capital Próprio atribuído aos detentores do capital da empresa-mãe /** Equity assigned to holders of capital in the parent company											
	Capital Subscrito / Subscribed capital	**Acções (quotas próprias) /** Shares (own share quotas)	**Outros instrumentos de capital próprio /** Other Equity instruments	**Prémios de emissão /** Issue premiums	**Reservas legais /** Legal reserves	**Outras Reservas /** Other reserves	**Resultados transitados /** Retained earnings	**Excedentes de revalorização /** Revaluation surpluses	**Ajustamentos/ Outras variações no capital próprio /** Adjustments/ Other changes in equity	**Resultado líquido do período /** Net Profit for the period	**Total**	**Interesses que não controlam /** Non-controlling Interests	**Total do Capital Próprio /** Total Equity
Posição no início do período N / Position at the start of the period N	56 000,00	0,00	0,00	0,00	11 200,00	400 000,00	4 767 544,28	0,00	0,00	3 515 040,25	8 749 784,53	0,00	8 749 784,53
Alterações no período N / Changes in the period N													
Primeira adoção de novo referencial contabilístico / First-time adoption of the new accounting standards													
Alterações de políticas contabilísticas / Changes to accounting policies													
Diferenças de conversão de demonstrações financeiras / Conversion differences in financial statements													
Realização do excedente de revalorização de ativos fixos tangíveis e intangíveis / Realization of revaluation surplus of tangible and intangible fixed assets													
Excedentes de revalorização de ativos fixos tangíveis e intangíveis e respetivas variações / Revaluation surpluses of tangible and intangible fixed assets and their changes													
Ajustamentos por impostos diferidos / Adjustments for deferred taxes													
Outras alterações reconhecidas no capital próprio / Other changes recognized in equity													
Resultado líquido do período / Net profit for the period										2 699 782,83	2 699 782,83		2 699 782,83
Resultado integral / Comprehensive income													
Operações com detentores de capital no período / Transactions with holders of equity in the period													
Realizações de capital / Realizations of capital													
Realizações de prémios de emissão / Realizations of issue premiums													
Distribuições / Distributions							-1 369 754,50				-1 369 754,50		-1 369 754,50
Entradas para cobertura de perdas / Entries for hedging losses													
Outras operações / Other transactions							3 515 040,25				3 515 040,25		3 515 040,25
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				0,00			
Posição no fim do período N / Position at the end of the period N	56 000,00	0,00	0,00	0,00	11 200,00	400 000,00	6 912 830,03	0,00		2 699 782,83	10 079 812,86	0,00	10 079 812,86

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.4
Demonstração dos Fluxos de Caixa (1 de 2)| Cash Flow Statements (1 of 2)

Fluxos de caixa das atividades operacionais / Cash flows of operational activities	**2024**	**2023**
Recebimentos de clientes / Customer receivables	**30 370 755,42**	23 493 899,02
Pagamentos a forncecedores / Supplier payables	**(13 591 056,97)**	(9 095 779,23)
Pagamentos ao pessoal / Staff Payables	**(11 944 936,87)**	(8 866 359,15)
Caixa gerada pelas operações / Cash generated by operations	**4 834 761,58**	5 531 760,64
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento / Income tax payable/receivable	**-**	-
Outros recebimentos/pagamentos / Other receivables/payables	**(2 830 598,42)**	(3 995 369,89)
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1) / Cashflows from operational activites (1)	**2 004 163,16**	**1 536 390,75**
Fluxos de caixa das atividades de investimento / Cash flows of investment activities	**2024**	**2023**
Pagamentos respeitantes a: / Payments pertaining to:		
Ativos fixos tangíveis / Tangible fixed assets	**(997 843,22)**	(238 479,58)
Ativos intangíveis / Intangible assets	**-**	-
Investimentos financeiros / Financial investments	**-**	(51 754,19)
Recebimentos provenientes de: / Receivables from:		
Investimentos financeiros / Financial investments	**30 519,44**	-
Ativos fixos tangíveis / Tangible fixed assets	**1 626,02**	1 500,00
Subsídios ao investimento / Investment grants	**-**	-
Juros e rendimentos similares / Interest and similar gains	**637,45**	1 572,24
Fluxos de caixa das actividades de investimento (2) / Cash flows from investment activities (2)	**(965 060,31)**	**(287 161,53)**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.4
Demonstração dos Fluxos de Caixa (2 de 2)| Cash Flow Statements (2 of 2)

Fluxos de caixa das actividades de financiamento / Cash flows of financing activities	**2024**	**2023**
Recebimentos provenientes de: / Receivables from:		
Financiamentos obtidos / Loans obtained	**4 705 000,00**	1 010 438,82
Pagamentos respeitantes a: / Payments pertaining to:		
Financiamentos obtidos / Loans obtained	**(4 605 000,00)**	(2 250 000,00)
Juros e gastos similares / Interest and similar costs	**(28 780,29)**	(20 743,14)
Dividendos / Dividends	**(1 432 154,58)**	(717 599,99)
Fluxos de caixa das actividades de financiamento (3) / Cash flows from financing activities (3)	**(1 360 934,87)**	**(1 977 904,31)**
Variação de caixa e seus equivalentes (1+2+3) / Changes in cash and cash equivalents (1+2+3)	**(321 832,02)**	(728 675,09)
Efeito das diferenças de câmbio / Effect of exchange rate differences	**(5 442,40)**	144,01
Caixa e seus equivalentes no início do período / Cash and cash equivalents at the start of the period	**591 643,37**	1 320 174,45
Caixa e seus equivalentes no fim do período / Cash and cash equivalents at the end of the period	**264 368,95**	**591 643,37**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.5
Proposta para Aplicação de Resultados
Proposal for Application of Result

A Administração propõe que os Resultados Líquidos, no valor de 2.699.782,83€ sejam distribuídos da seguinte forma:

Resultados Transitados:

de 2.699.782,83€.

Management proposes that the Net Results, in the amount of 2.699.782,83€, be distributed as follows:

Retained Results:

2.699.782,83€

2,7 M€

Resultado Líquido do Exercício
Fiscal Year Net Profit

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

05

Anexo às Demonstrações Financeiras
Notes to the Financials Statements

05

Anexo às Demonstrações Financeiras
Notes to the Financial Statements

5.1 Identificação da entidade e período de relato
Identification of the entity and reporting period

5.2 Referencial contabilístico
Basis of accounting

5.3 Políticas contabilísticas relevantes
Main accounting policies

5.4 Moeda funcional e de apresentação
Functional and presentation currency

5.5 Utilização de julgamentos e estimativas
Use of judgements and estimates

5.6 Alterações nas políticas contabilísticas relevantes
Changes in material accounting policies

5.7 Vendas
Revenue

5.8 Outros rendimentos
Other incomes

5.9 Fornecimentos e Serviços Externos
External Services and Supplies

5.10 Gastos com Pessoal
Staff costs

5.11 Outros Gastos
Other costs

5.12 Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes
Provisions, contingent liabilities and contingent assets

5.13 Depreciações e Amortizações
Depreciation and amortization

5.14 Ganhos e perdas financeiras
Financial income and expenses

5.15 Impostos sobre o Rendimento
Income Tax

5.16 Estado e Outros Entes Públicos
State and Other Public Entities

5.17 Ativos Fixos Tangíveis
Property, plant and equipment

5.18 Ativos Intangíveis
Intangible Assets

5.19 Direito de Uso
Right-of-use

5.20 Clientes
Customers

5.21 Outras contas a receber
Other Receivables

5.22 Caixa e depósitos bancários
Cash and Equivalents

5.23 Capital Próprio
Equity

5.24 Empréstimos bancários e de passivos de locação financeira
Loans and leasings liabitities

5.25 Fornecedores
Suppliers

5.26 Outras contas a pagar
Other debt

5.27 Partes relacionadas
Related parties

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

05

Anexo às Demonstrações Financeiras
Notes to the Financial Statements

5.28 Efeitos de alterações de taxas de câmbio
Effects of exchange rate changes

5.29 Honorários de auditoria
Auditor's fees

5.30 Acontecimentos após a data de balanço
Events after the balance sheet date

5.31 Divulgações exigidas por diplomas legais
Disclosures required by laws

5.32 Eventos Subsequentes
Subsequent Events

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.1
Identificação da entidade e período de relato
Identification of the entity and reporting period

Designação da Entidade

ENDIPREV S.A.

Sede

Rua António Nicolau d'Almeida, 45 4.10

4100-320 Porto

Portugal

Natureza da actividade

As suas atividades são de consultadoria, científicas, técnicas e similares, reparação e manutenção de máquinas e equipamentos.

Início de actividade

2009

Name of the company

ENDIPREV S.A.

Headquarters

Rua António Nicolau d'Almeida, 45 4.10

4100-320 Porto

Portugal

Nature of the business

Its business includes consulting, scientific, technical, and similar activities, repair, and maintenance of machines and equipment.

Activity

2009

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2
Referencial contabilístico
Basis of accounting

As demonstrações financeiras da Endiprev foram preparadas de acordo com as Normas de Contabilidade IFRS (*International Financial Reporting Standards*), conforme aprovado pela União Europeia (UE), e em vigor a partir de 1 de janeiro de 2024. As IFRS compreendem normas de contabilidade emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB*), bem como interpretações emitidas pelo *International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)* e seus órgãos predecessores.

As IFRS foram adotadas pela empresa pela primeira vez no período encerrado em 31 de dezembro de 2024. Anteriormente, a empresa preparava suas demonstrações financeiras de acordo com as Normas de Contabilidade e Relato Financeiro adotadas em Portugal, sob o Sistema de Normalização Contabilística ("Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro do Sistema de Normalização Contabilística"), conforme estipulado no Decreto-Lei nº 158/2009, de 13 de julho, alterado pelo Decreto-Lei nº 98/2015, de 2 de junho. A transição para as IFRS foi realizada de acordo com a IFRS 1, Primeira Adoção das Normas Internacionais de Relato Financeiro. Os principais impactos são apresentados em detalhe na nota 5.2.1.

As políticas contabilísticas descritas nesta nota foram aplicadas consistentemente pela Endiprev e em todos os períodos apresentados nas demonstrações financeiras. As novas normas e interpretações recentemente emitidas, mas ainda não efetivas e que a empresa ainda não aplicou em suas demonstrações financeiras, são detalhadas na nota 5.3..

Endiprev's financial statements have been prepared in accordance with IFRS Accounting Standards (IFRS), as endorsed by the European Union (E.U.), and effective as of 1 January 2024. IFRS comprise accounting standards issued by the International Accounting Standards Board (IASB) as well as interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and their predecessor bodies.

IFRS were adopted by the company for the first time in the period ended 31 December 2024. Previously, the Company prepared its financial statements in accordance with the Accounting and Financial Reporting Standards adopted in Portugal under the Portuguese Accounting System ("Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro do Sistema de Normalização Contabilística"), as stipulated in Decree-Law No. 158/2009, of July 13, as amended by Decree-Law No. 98/2015, of June 2. The transition to IFRS has been carried out in accordance with IFRS 1, First-time Adoption of International Financial Reporting Standards. The main impacts are presented in detail in note 5.2.1..

The accounting policies described in this note have been applied consistently by Endiprev and in all periods presented in the financial statements. The new standards and interpretations recently issued but not yet effective and that the company has not yet applied on its financial statements, are detailed in note 5.3..

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2
Referencial contabilístico
Basis of accounting

As demonstrações financeiras foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações e sob o regime de custo histórico, modificado pela aplicação da contabilidade de valor justo a instrumentos financeiros derivados, ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado e ativos financeiros ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, exceto aqueles para os quais uma medida confiável de valor justo não está disponível. Os ativos e passivos cobertos ao abrigo da contabilidade de cobertura são registados pelo justo valor relativamente ao risco coberto. Os ativos não circulantes e os grupos de alienação mantidos para venda são declarados pelo menor valor entre o valor contabilístico e o justo valor menos os custos de venda. Os passivos dos planos de benefícios definidos são reconhecidos pelo valor presente da obrigação líquida do justo valor dos ativos do plano.

A preparação das demonstrações financeiras de acordo com as IFRS exige que o Conselho de Administração faça julgamentos, estimativas e pressupostos que afetam a aplicação das políticas contabilísticas e os montantes reportados de ativos, passivos proveitos e custos. As estimativas e os pressupostos conexos baseiam-se na experiência histórica e noutros fatores considerados razoáveis de acordo com as circunstâncias, cujos resultados constituem a base para formular juízos de valor sobre os valores contabilísticos dos ativos e passivos que não são imediatamente evidentes a partir de outras fontes.

The financial statements have been prepared on a going concern basis and under the historical cost convention, modified by the application of the fair value accounting to derivative financial instruments, financial assets at fair value through profit or loss and financial assets at fair value through other comprehensive income, except those for which a reliable measure of fair value is not available. Assets and liabilities that are hedged under hedge accounting are stated at fair value in respect of the hedged risk. Noncurrent assets and disposal groups held for sale are stated at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell. Liabilities for defined benefit plans are recognized at the present value of the obligation net of plan assets fair value.

The preparation of financial statements in accordance with IFRS requires the Board of Directors to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of the accounting policies and of the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. The estimates and related assumptions are based on historical experience and other factors considered reasonable in accordance with the circumstances, the results of which form the basis for making judgments regarding the carrying values of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2
Referencial contabilístico
Basis of accounting

Os resultados reais podem diferir dessas estimativas. As áreas que envolvem o maior grau de julgamento ou complexidade, ou para as quais as suposições e estimativas são consideradas significativas, estão divulgadas na nota 5.5..

Estas demonstrações financeiras foram autorizadas para emissão pelo conselho de administração da empresa em 28/05/2025.

Os detalhes das políticas contabilísticas da empresa, incluindo alterações, estão incluídos na Nota 5.2.2. e na Nota 5.3..

Actual results may differ from these estimates. The areas involving the highest degree of judgment or complexity, or for which the assumptions and estimates are considered significant, are disclosed in note 5.5..

These financial statements were authorized for issue by the Company's board of directors on 28/05/2025.

Details of the company's accounting policies, including changes thereto, are included in Note 5.2.2. and Note 5.3..

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.1
Impactos da adoção de IFRS pela primeira vez
First-time adoption of IFRS impacts

Como parte do processo de transição, a Empresa reexpressou a sua posição financeira em 31 de dezembro de 2023 e o seu desempenho financeiro para o ano findo em 31 de dezembro de 2023 em conformidade com as IFRS. Os principais efeitos da transição são detalhados abaixo, incluindo reconciliações do capital próprio e dos resultados entre o SNC e as IFRS. Os principais ajustes na transição incluem:

- Reclassificação de determinados itens das demonstrações financeiras para alinhar com os requisitos de apresentação das IFRS;
- Ajustes relacionados com a aplicação da IFRS 16 - Locações; e
- Ajustes relacionados com a aplicação da IFRS 9 - Instrumentos Financeiros, nomeadamente no que respeita aos requisitos de imparidade (modelo de perdas de crédito esperadas).

As part of the transition process, the Company has restated its financial position as of 31 December 2023 and its financial performance for the year ended 31 December 2023 in compliance with IFRS. The primary effects of the transition are detailed below, including reconciliations of equity and profit or loss between SNC and IFRS. Key adjustments in the transition include:

- Reclassification of certain financial statement items to align with IFRS presentation requirements;
- Adjustments related to the application of IFRS 16 – Leases; and
- Adjustments related to the application of IFRS 9 – Financial Instruments, namely concerning impairment requirements (expected credit losses model).

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.1
Impactos da adoção de IFRS pela primeira vez
First-time adoption of IFRS impacts

Os Impactos na posição financeira desde 01/01/2023 são os seguintes: Impacts on the financial position as of 01.01.2023 are as follows:

Euros	SNC 01.01.2023	Ajustamento / Adjustment IFRS 9	Ajustamento / Adjustment IFRS 16	Outros Ajustamentos / Adjustment Others	IFRS 01.01.2023
Ativos / Assets					
Ativo Não corrente / Non-Current Assets					
Activos Tangíveis / Property, plant and equipment	658 464,42	-	-	-	658 464,42
Activos intangíveis / Intangible Assets	53 492,42	-	-	-	53 492,42
Outros Investimentos Financeiros / Other Financial Investments	132 156,76	-	-	-	132 156,76
Outros créditos a receber / Trade Receivables	123 946,85	-	-	-	123 946,85
Ativos por direito de uso / Right-of-use Assets	-	-	218 162,00	-	218 162,00
Total Ativos não correntes / Total Non-current assets	968 060,45	**-**	**218 162,00**	**-**	1 186 222,45
Ativo Corrente / Current Assets					
Clientes / Customers	5 490 601,79	(2 907,36)	-	-	5 487 694,43
Estado e Outros Entes Públicos / The State and other public entities	649 623,44	-	-	-	649 623,44
Outros Créditos a Receber / Other receivables	3 438 824,99	-	-	-	3 438 824,99
Diferimentos / Deferrals	73 134,37	-	-	-	73 134,37
Caixa e depósitos bancários / Cash and bank deposits	1 320 174,45	-	-	-	1 320 174,45
Total Ativos correntes / Total current assets	10 972 359,04	**(2 907,36)**	**-**	**-**	10 969 451,68
Total Ativos / Total Assets	11 940 419,49	**(2 907,36)**	**218 162,00**	**-**	12 155 674,13

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.1
Impactos da adoção de IFRS pela primeira vez
First-time adoption of IFRS impacts

Os Impactos na posição financeira desde 01/01/2023 são os seguintes: Impacts on the financial position as of 01.01.2023 are as follows:

Euros	SNC 01.01.2023	Ajustamento / Adjustment IFRS 9	Ajustamento / Adjustment IFRS 16	Outros ajustamentos / Adjustment Others	IFRS 01.01.2023
Capital Próprio / Equity					
Capital subscrito / Subscribed Capital	**56 000,00**	-	-	-	**56 000,00**
Reservas legais / Legal Reserves	**11 200,00**	-	-	-	**11 200,00**
Outras Reservas / Other Reserves	**400 000,00**	-	-	-	**400 000,00**
Resultados Transitados / Retained earnings	**5 557 646,09**	(2 907,36)	(5 883,13)	-	**5 548 855,60**
Ajustamentos / Outras variações no capital Próprio / Adjustments /other changes in equity	**847,38**	-	-	(847,38)	**-**
Resultado Líquido do Exercício / Net profit for the period	**-**	-	-	-	**-**
Total do Capital Próprio / Total Equity	**6 025 693,47**	**(2 907,36)**	**(5 883,13)**	**(847,38)**	**6 016 055,60**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.1
Impactos da adoção de IFRS pela primeira vez
First-time adoption of IFRS impacts

Os Impactos na posição financeira desde 01/01/2023 são os seguintes: Impacts on the financial position as of 01.01.2023 are as follows:

Euros	SNC 01.01.2023	Ajustamento / Adjustment IFRS 9	Ajustamento / Adjustment IFRS 16	Outros ajustamentos / Adjustment Others	IFRS 01.01.2023
Passivo / Liabilities					
Passivo não corrente / Non-current liabilities					
Provisões / Provisions	**999 231,71**		-	-	**999 231,71**
Financiamentos obtidos / Obtained loans	**270 833,37**		-	-	**270 833,37**
Leasings / Leasing liability	**-**		71 219,79	-	**71 219,79**
Total de Passivo não corrente / Total non-current liabilities	**1 270 065,08**	**-**	**71 219,79**	**-**	**1 341 284,87**
Passivo Corrente / Current liabilities					
Fornecedores / Suppliers	**456 584,17**	-	-	-	**456 584,17**
Adiantamento de clientes / Customer advances	**320 275,82**	-	-	-	**320 275,82**
Estado e Outros entes públicos / State and other public entities	**434 193,60**	-	-	-	**434 193,60**
Financiamentos obtidos / Loans Obtained	**274 227,04**	-	-	-	**274 227,04**
Outras dívidas a pagar / Other Debts Payable	**3 157 943,12**	-	-	-	**3 157 943,12**
Diferimentos / Deferrals	**1 437,19**	-	77,33	847,38	**2 361,90**
Lesings / Leasing Liability	**-**	-	152 748,01	-	**152 748,01**
Total de Passivo corrente / Total current liabilities	**4 644 660,94**	**-**	**152 825,34**	**847,38**	**4 798 333,66**
Total Passivo / Total liabilities	**5 914 726,02**	**-**	**224 045,13**	**847,38**	**6 139 618,53**
Total Capital Próprio e Passivo / Total equity and liabilities	**11 940 419,49**	**(2 907,36)**	**218 162,00**	**-**	**12 155 674,13**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.1
Impactos da adoção de IFRS pela primeira vez
First-time adoption of IFRS impacts

Os Impactos na posição financeira desde 31/12/2023 são os seguintes: Impacts on the financial position as of 31.12.2023 are as follows:

Euros	SNC 31.12.2023	Ajustamento / Adjustment IFRS 9	Ajustamento / Adjustment IFRS 16	Outros ajustamentos / Adjustment Others	IFRS 31.12.2023
Ativos / Assets					
Ativo Não corrente / Non-Current Assets					
Ativos Tangíveis / Property, plant and equipment	**653 903,24**	-	-	-	**653 903,24**
Ativos intangíveis / Intangible Assets	**67 366,43**	-	-	-	**67 366,43**
Outros Investimentos Financeiros / Other Financial Investments	**239 889,52**	-	-	-	**239 889,52**
Outros créditos a receber / Trade Receivables	**-**	-	-	-	**-**
Ativos por direito de uso / Right-of-use Assets	**-**	-	231 171,44	-	**231 171,44**
Total Ativos não correntes / Total Non-current assets	**961 159,19**	**-**	**231 171,44**	**-**	**1 192 330,63**
Ativo Corrente / Current Assets					
Clientes / Customers	**8 397 802,94**	(2 907,36)	-	-	**8 394 895,58**
Estado e Outros Entes Públicos / The State and other public entities	**575 047,77**	-	-	-	**575 047,77**
Outros Créditos a Receber / Other receivables	**4 316 067,17**	-	-	-	**4 316 067,17**
Diferimentos / Deferrals	**83 211,14**	-	-	-	**83 211,14**
Caixa e depósitos bancários / Cash and bank deposits	**591 643,37**	-	-	-	**591 643,37**
Total ativos correntes / Total current assets	**13 963 772,39**	**(2 907,36)**	**-**	**-**	**13 960 865,03**
Total Ativos / Total Assets	**14 924 931,58**	**(2 907,36)**	**231 171,44**	**-**	**15 153 195,66**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.1
Impactos da adoção de IFRS pela primeira vez
First-time adoption of IFRS impacts

Os Impactos na posição financeira desde 31/12/2023 são os seguintes: Impacts on the financial position as of 31.12.2023 are as follows:

Euros	SNC 31.12.2023	Ajustamento / Adjustment IFRS 9	Ajustamento / Adjustment IFRS 16	Outros ajustamentos / Adjustment Others	IFRS 31.12.2023
Capital Próprio / Equity					
Capital subscrito / Subscribed Capital	**56 000,00**	-	-	-	**56 000,00**
Reservas legais / Legal Reserves	**11 200,00**	-	-	-	**11 200,00**
Outras Reservas / Other Reserves	**400 000,00**	-	-	-	**400 000,00**
Resultados Transitados / Retained earnings	**4 776 334,77**	(2 907,36)	(5 883,13)	-	**4 767 544,28**
Ajustamentos / Outras variações no capital Próprio / Adjustments /other changes in equity	**564,92**	-	-	(564,92)	**-**
Resultado Líquido do Exercício / Net profit for the period	**3 513 605,35**	-	1 434,90	-	**3 515 040,25**
Total Capital Próprio / Total equity	**8 757 705,04**	**(2 907,36)**	**(4 448,23)**	**(564,92)**	**8 749 784,53**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.1
Impactos da adoção de IFRS pela primeira vez
First-time adoption of IFRS impacts

Os Impactos na posição financeira desde 31/12/2023 são os seguintes: Impacts on the financial position as of 31.12.2023 are as follows:

Euros	SNC 01.01.2023	Ajustamento / Adjustment IFRS 9	Ajustamento / Adjustment IFRS 16	Outros ajustamentos / Adjustment Others	IFRS 01.01.2023
Passivos / Liabilities					
Passivo não corrente / Non-current liabilities					
Provisões / Provisions	**414 105,01**	-	-	-	**414 105,01**
Financiamentos obtidos / Obtained loans	**20 833,33**	-	-	-	**20 833,33**
Leasings / Leasing liability	**-**	-	92 325,67	-	**92 325,67**
Total de Passivo não corrente / Total non-current liabilities	**434 938,34**	**-**	**92 325,67**	**-**	**527 264,01**
Passivo Corrente / Current liabilities					
Fornecedores / Suppliers	**553 652,37**	-	-	-	**553 652,37**
Adiantamento de clientes / Customer advances	**-**	-	-	-	**-**
Estado e Outros entes públicos / State and other public entities	**444 441,53**	-	-	-	**444 441,53**
Financiamentos obtidos / Loans Obtained	**260 438,82**	-	-	-	**260 438,82**
Outras dívidas a pagar / Other Debts Payable	**4 473 755,48**	-	-	-	**4 473 755,48**
Diferimentos / Deferrals	**-**	-	77,33	564,92	**642,25**
Lesings / Leasing Liability	**-**	-	143 216,67	-	**143 216,67**
Total de Passivo corrente / Total current liabilities	**5 732 288,20**	**-**	**143 294,00**	**564,92**	**5 876 147,12**
Total Passivo / Total liabilities	**6 167 226,54**	**-**	**235 619,67**	**564,92**	**6 403 411,13**
Total Capital Próprio e Passivo / Total equity and liabilities	**14 924 931,58**	**(2 907,36)**	**231 171,44**	**-**	**15 153 195,66**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.1
Impactos da adoção de IFRS pela primeira vez
First-time adoption of IFRS impacts

Os impactos na demonstração de resultados para o ano de 2023 são os seguintes: Impacts on profit and loss statement for the year 2023 are as follows:

Euros	**SNC 2023**	**Ajustamento /** Adjustment IFRS 9	**Ajustamento /** Adjustment IFRS 16	**Outros ajustamentos /** Adjustment Others	**IFRS 2023**
Vendas e serviços prestados / Sales and services provided	**25 010 481,15**	-	-	-	**25 010 481,15**
Subsídios à Exploração / Operating grants	**21 252,87**	-	-	-	**21 252,87**
Trabalhos para a própria entidade / Ongoing work for own benefit of the company	**40 609,25**	-	-	-	**40 609,25**
Fornecimentos e Serviços Externos / External supplies and services	**(6 208 748,26)**	-	235 125,22	-	**(5 973 623,04)**
Gastos com o Pessoal / Staff Costs	**(14 114 288,75)**	-	-	-	**(14 114 288,75)**
Provisões (aumentos / reduções) / Provisions (increases/decreases)	**-**	-	-	-	**-**
Aumentos / Reduções de justo valor / Fair value (increases(decreases)	**(2 326,27)**	-	-	-	**(2 326,27)**
Outros Rendimentos / Other income	**1 263 575,41**	-	-	(3 819,09)	**1 259 756,32**
Outros Gastos / Other expenses	**(682 550,45)**	-	-	254 670,50	**(427 879,95)**
Resultados antes de deprec., gastos de financ. e impostos / Earnings Before Depreciation, Financial Expenses and Taxes	**5 328 004,95**	**-**	**235 125,22**	**250 851,41**	**5 813 981,58**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.1
Impactos da adoção de IFRS pela primeira vez
First-time adoption of IFRS impacts

Os impactos na demonstração de resultados para o ano de 2023 são os seguintes: Impacts on profit and loss statement for the year 2023 are as follows:

Euros	SNC 2023	Ajustamento / Adjustment IFRS 9	Ajustamento / Adjustment IFRS 16	Outros ajustamentos / Adjustment Others	IFRS 2023
Gastos / reversões de depreciações e Amortizações / Depreciation and amortization expense/reversals	**(330 188,10)**	-	(224 281,24)	-	**(554 469,34)**
Resultado Operacional (antes de gastos financeiros e Impostos) / Operation result (before financial income and taxes)	**4 997 816,85**	**-**	**10 843,98**	**250 851,41**	**5 259 512,24**
Juros e gastos similares obtidos / Interest and similar expenses obtained	**12 786,65**	-	-	-	**12 786,65**
Juros e gastos similares suportados / Interest and similar expenses incurred	**(23 333,92)**	-	(9 409,08)	-	**(32 743,00)**
Resultados anes de impostos / Earnings before taxes	**4 987 269,58**	**-**	**1 434,90**	**250 851,41**	**5 239 555,89**
Imposto sobre o rendimento do período / Income taxes for the period	**(1 473 664,23)**	-	-	(250 851,41)	**(1 724 515,64)**
Resultado Líquido do exercício / Net Profit of the period	**3 513 605,35**	**-**	**1 434,90**	**-**	**3 515 040,25**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações

Changes in accounting policies and disclosures

Apresenta-se de seguida um resumo das novas normas e alterações emitidas mas que ainda não entraram em vigor e não foram adotadas antecipadamente pela Endiprev. Não se espera que a adoção destas normas tenha um impacto significativo nas demonstrações financeiras da Endiprev.

1. **A Endiprev decidiu optar pela não aplicação antecipada das seguintes normas aprovadas pela UE:**

Alterações à IAS 21 Os Efeitos de Alterações em Taxas de Câmbio: Falta de permutabilidade

Em 15 de agosto de 2023, o *International Accounting Standards Board (IASB ou Board)* emitiu Falta de Permutabilidade (Alterações à IAS 21 Os Efeitos de Alterações em Taxas de Câmbio) (as emendas).

As emendas clarificam a forma como uma entidade deve avaliar se uma moeda é permutável e como deve determinar uma taxa de câmbio à vista quando não existe permutabilidade.

Uma moeda é passível de ser trocada por outra moeda quando uma empresa é capaz de trocar essa moeda pela outra moeda na data de mensuração e para uma finalidade especificada. Quando uma moeda não é passível de ser trocada, a empresa precisa de estimar uma taxa à vista.

The following summarizes the new standards and amendments issued but not yet effective and not early adopted by Endiprev. The adoption of these standards is not expected to have a significant impact on Endiprev's financial statements.

1. Endiprev decided to opt for not having an early application of the following standards endorsed by EU:

Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability

On 15 August 2023, the International Accounting Standards Board (the IASB or Board) issued Lack of Exchangeability (Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates) (the amendments).

The amendments clarify how an entity should assess whether a currency is exchangeable and how it should determine a spot exchange rate when exchangeability is lacking.

A currency is exchangeable into another currency when a company is able to exchange that currency for the other currency at the measurement date and for a specified purpose. When a currency is not exchangeable, a company needs to estimate a spot rate.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações
Changes in accounting policies and disclosures

De acordo com as alterações, as empresas terão de fornecer novas informações para ajudar os utilizadores a avaliar o impacto da utilização de uma taxa de câmbio estimada nas demonstrações financeiras. Estas divulgações podem incluir:

- a natureza e os impactos financeiros do facto de a moeda não ser passível de troca;
- a taxa de câmbio à vista utilizada;
- o processo de estimativa; e
- os riscos para a empresa devido ao facto de a moeda não ser passível de troca.

As alterações aplicam-se aos períodos anuais de relato com início em ou após 1 de janeiro de 2025. É permitida a aplicação mais cedo.

A Endiprev está atualmente a avaliar o potencial impacto destas alterações nas suas demonstrações financeiras; no entanto, uma análise preliminar indica que não se espera que a sua adoção tenha um impacto significativo.

Under the amendments, companies will need to provide new disclosures to help users assess the impact of using an estimated exchange rate on the financial statements. These disclosures might include:

- the nature and financial impacts of the currency not being exchangeable;
- the spot exchange rate used;
- the estimation process; and
- risks to the company because the currency is not exchangeable.

The amendments apply for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2025. Earlier application is permitted.

Endiprev is currently assessing the potential impact of these amendments on its financial statements; however, a preliminary analysis indicates that their adoption is not expected to have a significant impact.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações
Changes in accounting policies and disclosures

2. Pronunciamentos recentemente emitidos que ainda não são efetivos para o Endiprev

IFRS 18 Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras

Em 9 de abril de 2024, o International Accounting Standards Board (o IASB ou Board) emitiu a nova Norma, IFRS 18 Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras.

As principais alterações introduzidas por esta Norma são:

- Promove uma demonstração de resultados mais estruturada. Em particular, introduz um subtotal de "lucro operacional" recentemente definido e um requisito para que todas as receitas e despesas sejam classificadas em três novas categorias distintas com base nas principais atividades comerciais de uma empresa, nomeadamente: Operacionais, de Investimento e de Financiamento.
- Exigência de que as empresas analisem as suas despesas operacionais diretamente na face da demonstração de resultados - quer por natureza, quer por função ou numa base mista.

2. Recently Issued pronouncements that are not yet effective for Endiprev

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements

On 9 April 2024, the International Accounting Standards Board (the IASB or Board) issued the new Standard, IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements.

The main changes introduced by this Standard are:

- Promotes a more structured income statement. In particular, it introduces a newly defined 'operating profit' subtotal and a requirement for all income and expenses to be classified into three new distinct categories based on a company's main business activities, namely: Operating, Investing and Financing.
- Requirement to companies to analyze their operating expenses directly on the face of the income statement – either by nature, by function or on a mixed basis.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações

Changes in accounting policies and disclosures

- Exigência de que algumas das medidas "não-GAAP" utilizadas pela Endiprev sejam reportadas nas demonstrações financeiras. Define *MPMs (Management-Defined Performance Measure* – medida de desempenho definida pela direção*)* como um subtotal de receitas e despesas que:
    - é utilizado em comunicações públicas fora das demonstrações financeiras;
    - e comunica a visão da gestão sobre o desempenho financeiro.

Para cada MPM apresentada, as empresas terão de explicar numa única nota às demonstrações financeiras por que razão a medida fornece informações úteis e como é calculada, e reconciliá-la com um montante determinado ao abrigo das normas contabilísticas IFRS.

- Introdução de orientações reforçadas sobre a forma como as empresas agrupam a informação nas demonstrações financeiras. Isto inclui orientações sobre se a informação material está incluída nas demonstrações financeiras primárias ou se está mais desagregada nas notas.

A norma aplica-se a períodos anuais de relato com início em ou após 1 de janeiro de 2027 e aplica-se retrospetivamente. É permitida a aplicação antecipada.

A Endiprev está atualmente a avaliar o potencial impacto destas normas nas suas demonstrações financeiras; no entanto, uma análise preliminar indica que não se espera que a sua adoção tenha um impacto significativo.

- Requirement to some of the 'non-GAAP' measures Endiprev uses to be reported in the financial statements. It defines MPMs (Management-Defined Performance Measure as a subtotal of income and expenses that:
    - is used in public communications outside the financial statements; and
    - communicates management's view of financial performance.

For each MPM presented, companies will need to explain in a single note to the financial statements why the measure provides useful information and how it is calculated, and to reconcile it to an amount determined under IFRS Accounting Standards.

- Introduction of enhanced guidance on how companies group information in the financial statements. This includes guidance on whether material information is included in the primary financial statements or is further disaggregated in the notes.

The standard applies for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2027 and applies retrospectively. Earlier application is permitted.

Endiprev is currently assessing the potential impact of these standards on its financial statements; however, a preliminary analysis indicates that their adoption is not expected to have a significant impact..

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações

Changes in accounting policies and disclosures

IFRS 19 Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras

Em 9 de maio de 2024, o International Accounting Standards Board (IASB ou Board) emitiu a nova norma, IFRS 19 Subsidiárias sem Responsabilidade Pública: Divulgações, que permite que as subsidiárias elegíveis utilizem as normas contabilísticas IFRS com divulgações reduzidas. A aplicação da IFRS 19 reduzirá os custos de preparação das demonstrações financeiras das subsidiárias, mantendo a utilidade da informação para os utilizadores das suas demonstrações financeiras.

Uma subsidiária pode optar por aplicar a nova norma nas suas demonstrações financeiras consolidadas, separadas ou individuais desde que, à data de relato:

- não tenha responsabilidade pública;
- a sua empresa-mãe produza demonstrações financeiras consolidadas segundo as Normas Contabilísticas IFRS.

Uma subsidiária que aplique a IFRS 19 deve indicar claramente na sua declaração explícita e sem reservas de conformidade com as Normas Contabilísticas IFRS que a IFRS 19 foi adotada.

A norma aplica-se a períodos de relato anuais com início em ou após 1 de janeiro de 2027 e aplica-se retrospetivamente. É permitida a aplicação mais cedo.

IFRS 19 Presentation and Disclosure in Financial Statements

On 9 May 2024, the International Accounting Standards Board (the IASB or Board) issued the new Standard, IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures, which permits eligible subsidiaries to use IFRS Accounting Standards with reduced disclosures. Applying IFRS 19 will reduce the costs of preparing subsidiaries' financial statements while maintaining the usefulness of the information for users of their financial statements.

A subsidiary may choose to apply the new standard in its consolidated, separate or individual financial statements provided that, at the reporting date:

- it does not have public accountability;
- its parent produces consolidated financial statements under IFRS Accounting Standards.

A subsidiary applying IFRS 19 is required to clearly state in its explicit and unreserved statement of compliance with IFRS Accounting Standards that IFRS 19 has been adopted.

The standard applies for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2027 and applies retrospectively. Earlier application is permitted.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações

Changes in accounting policies and disclosures

A Endiprev está atualmente a avaliar o potencial impacto destas normas nas suas demonstrações financeiras; no entanto, uma análise preliminar indica que não se espera que a sua adoção tenha um impacto significativo.

Endiprev is currently assessing the potential impact of these standards on its financial statements; however, a preliminary analysis indicates that their adoption is not expected to have a significant impact.

Alterações à Classificação e Mensuração de Instrumentos Financeiros

A 30 de maio de 2024, o International Accounting Standards Board (IASB ou Board) emitiu alterações aos requisitos de classificação e mensuração da IFRS 9 Instrumentos Financeiros. As alterações abordarão a diversidade na prática contabilística, tornando os requisitos mais compreensíveis e consistentes.

Estas alterações têm por objetivo:

- Clarificar a classificação de ativos financeiros com caraterísticas ambientais, sociais e de governação empresarial (ESG) e similares, uma vez que as caraterísticas ligadas a ESG em empréstimos podem afetar o facto de os empréstimos serem mensurados ao custo amortizado ou ao justo valor. Para resolver qualquer potencial diversidade na prática, as alterações clarificam a forma como os fluxos de caixa contratuais desses empréstimos devem ser avaliados.

Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments

On 30 May 2024, the International Accounting Standards Board (the IASB or Board) issued amendments to the classification and measurement requirements in IFRS 9 Financial Instruments. The amendments will address diversity in accounting practice by making the requirements more understandable and consistent.

These amendments aim to:

- Clarify the classification of financial assets with environmental, social, and corporate governance (ESG) and similar features, as ESG-linked features in loans could affect whether the loans are measured at amortized cost or fair value. To resolve any potential diversity in practice, the amendments clarify how the contractual cash flows on such loans should be assessed.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações
Changes in accounting policies and disclosures

- Clarificar a data em que um ativo financeiro ou passivo financeiro é desreconhecido quando a liquidação de passivos é feita através de sistemas de pagamento eletrónico. Existe uma opção de política contabilística que permite a uma empresa desreconhecer um passivo financeiro antes de entregar dinheiro na data de liquidação, se forem cumpridos determinados critérios.
- Para melhorar a descrição do termo "sem recurso", de acordo com as alterações, um ativo financeiro tem caraterísticas de não recurso se o direito final de uma entidade de receber fluxos de caixa estiver contratualmente limitado aos fluxos de caixa gerados por ativos especificados. A presença de caraterísticas de não recurso não exclui necessariamente que o ativo financeiro cumpra o critério SPPI (Solely payments of Principal and Interest – Pagamentos de Capital e Juros) mas as caraterísticas devem ser cuidadosamente consideradas.
- Clarificar que um instrumento contratualmente ligado deve apresentar uma estrutura de pagamento em cascata que crie uma concentração do risco de crédito através da afetação desproporcionada de perdas entre diferentes tranches. O conjunto subjacente pode incluir instrumentos financeiros não abrangidos pelo âmbito da classificação e mensuração da IFRS 9 (por exemplo, contas a receber de locações), mas deve ter fluxos de caixa equivalentes ao SPPI.

- Clarify the date on which a financial asset or financial liability is derecognized when the settlement of liabilities is made through electronic payment systems. There is an accounting policy option to allow a company to derecognize a financial liability before it delivers cash on the settlement date if specified criteria are met.
- Enhance the description of the term 'non-recourse', under the amendments, a financial asset has non-recourse features if an entity's ultimate right to receive cash flows is contractually limited to the cash flows generated by specified assets. The presence of non-recourse features does not necessarily preclude the financial asset from meeting the SPPI (Solely payments of Principal and Interest) criterion, but the features do need to be carefully considered.
- Clarify that a contractually linked instrument must feature a waterfall payment structure that creates concentration of credit risk by allocating losses disproportionately between different tranches. The underlying pool can include financial instruments not in the scope of IFRS 9 classification and measurement (e.g., lease receivables), but must have cash flows that are equivalent to SPPI.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações

Changes in accounting policies and disclosures

O IASB introduziu também requisitos adicionais de divulgação relativamente a investimentos em instrumentos de capital próprio designados pelo justo valor através de outro rendimento integral e a instrumentos financeiros com caraterísticas contingentes, por exemplo, caraterísticas ligadas a objetivos associados a ESG.

As alterações aplicam-se aos períodos anuais de relato com início em ou após 1 de janeiro de 2026. É permitida a aplicação mais cedo.

A Endiprev está atualmente a avaliar o potencial impacto destas alterações nas suas demonstrações financeiras; no entanto, uma análise preliminar indica que não se espera que a sua adoção tenha um impacto significativo.

Melhorias anuais

Em 18 de julho de 2024, o International Accounting Standards Board (IASB) emitiu alterações restritas às Normas Contabilísticas IFRS e orientações anexas como parte da sua manutenção regular das Normas.

As alterações incluem clarificações, simplificações, correções e alterações destinadas a melhorar a coerência de várias normas contabilísticas IFRS.

The IASB has also introduced additional disclosure requirements regarding investments in equity instruments designated at fair value through other comprehensive income and financial instruments with contingent features, for example features tied to ESG-linked targets.

The amendments apply for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2026. Earlier application is permitted.

Endiprev is currently assessing the potential impact of these amendments on its financial statements; however, a preliminary analysis indicates that their adoption is not expected to have a significant impact.

Annual improvements

On 18 July 2024, the International Accounting Standards Board (IASB) issued narrow amendments to IFRS Accounting Standards and accompanying guidance as part of its regular maintenance of the Standards.

The amendments include clarifications, simplifications, corrections and changes aimed at improving the consistency of several IFRS Accounting Standards.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações

Changes in accounting policies and disclosures

O IASB alterou:

- IFRS 1 Adoção pela Primeira Vez das Normas Internacionais de Relato Financeiro, para clarificar alguns aspetos relacionados com a contabilidade de cobertura por um adotante pela primeira vez.
- IFRS 7 Instrumentos Financeiros: Divulgações e o respetivo Guia de Implementação da IFRS 7, para clarificar.
- O guia de aplicação sobre Ganhos ou perdas no desreconhecimento, e
- Alguns parágrafos do Guia de Implementação, nomeadamente Introdução, Justo valor (divulgação da diferença diferida entre o justo valor e o preço de transação) e Divulgações do risco de crédito.

The IASB amended:

- IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, to clarify some aspects related to hedge accounting by a first-time adopter.
- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures and its accompanying Guidance on implementing IFRS 7 to clarify.
- The application guidance on Gain or loss on derecognition, and
- Some Implementation Guidance paragraphs, namely Introduction, Fair value (disclosure of deferred difference between fair value and transaction price) and Credit risk disclosures.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações

Changes in accounting policies and disclosures

- IFRS 9 Instrumentos Financeiros para:
    - Exigir que as empresas mensurem inicialmente uma conta a receber de clientes sem uma componente de financiamento significativa pelo montante determinado pela aplicação da IFRS 15, e
    - Clarificar que quando um passivo de locação é desreconhecido, o desreconhecimento é contabilizado ao abrigo da IFRS 9. No entanto, quando um passivo de locação é modificado, a modificação é contabilizada ao abrigo da IFRS 16 Locações. A alteração estabelece que quando os passivos de locação são desreconhecidos ao abrigo da IFRS 9, a diferença entre a quantia escriturada e a retribuição paga é reconhecida nos resultados.
- IFRS 10 Demonstrações Financeiras Consolidadas, clarificando a determinação de um "agente de facto"; e
- IAS 7 Demonstração dos Fluxos de Caixa, pequena alteração no parágrafo relativo aos investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos.

- IFRS 9 Financial Instruments to:
    - To require companies to initially measure a trade receivable without a significant financing component at the amount determined by applying IFRS 15, and
    - To clarify that when a lease liability is derecognized, the derecognition is accounted for under IFRS 9. However, when a lease liability is modified, the modification is accounted for under IFRS 16 Leases. The amendment states that when lease liabilities are derecognized under IFRS 9, the difference between the carrying amount and the consideration paid is recognized in profit or loss.
- IFRS 10 Consolidated Financial Statements, clarifying the Determination of a 'de facto agent'; and
- IAS 7 Statement of Cash Flows, minor change on the paraph related to Investments in subsidiaries, associates, and joint ventures.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações
Changes in accounting policies and disclosures

Estas alterações são efetivas para períodos anuais com início em ou após 1 de janeiro de 2026, sendo permitida a sua aplicação antecipada.

A Endiprev está atualmente a avaliar o potencial impacto destas alterações nas suas demonstrações financeiras, no entanto, uma análise preliminar indica que não se espera que a sua adoção tenha um impacto significativo.

Alterações à IFRS 9 e IFRS 7 - Contratos Referentes a Eletricidade Dependente da Natureza

Em 18 de dezembro de 2024, o International Accounting Standards Board (IASB) emitiu alterações para ajudar as empresas a relatar melhor os efeitos financeiros dos contratos de eletricidade dependentes da natureza, que são frequentemente estruturados como acordos de compra de energia (Power Purchase Agreements - PPAs).

Os contratos de eletricidade dependentes da natureza ajudam as empresas a assegurar o seu abastecimento de eletricidade a partir de fontes como a energia eólica e solar. A quantidade de eletricidade gerada ao abrigo destes contratos pode variar em função de fatores incontroláveis, como as condições meteorológicas. Os atuais requisitos contabilísticos podem não refletir adequadamente a forma como estes contratos afetam o desempenho de uma empresa.

The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2026, with earlier application permitted.

Endiprev is currently assessing the potential impact of these amendments on its financial statements; however, a preliminary analysis indicates that their adoption is not expected to have a significant impact.

Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 – Contracts Referencing Nature-dependent Electricity

On 18 December 2024 the International Accounting Standards Board (IASB) issued amendments to help companies better report the financial effects of nature-dependent electricity contracts, which are often structured as power purchase agreements (PPAs).

Nature-dependent electricity contracts help companies to secure their electricity supply from sources such as wind and solar power. The amount of electricity generated under these contracts can vary based on uncontrollable factors such as weather conditions. Current accounting requirements may not adequately capture how these contracts affect a company's performance.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações
Changes in accounting policies and disclosures

Para permitir que as empresas reflitam melhor estes contratos nas demonstrações financeiras, o IASB introduziu alterações específicas na IFRS 9 Instrumentos Financeiros e na IFRS 7 Instrumentos Financeiros: Divulgações. As alterações incluem:

- Clarificar a aplicação dos requisitos de "utilização própria";
- Permitir a contabilidade de cobertura se estes contratos forem utilizados como instrumentos de cobertura; e
- Adicionar novos requisitos de divulgação para permitir aos investidores compreender o efeito destes contratos no desempenho financeiro e nos fluxos de caixa de uma empresa.

Estas alterações são efetivas para períodos anuais com início em ou após 1 de janeiro de 2026, sendo permitida a sua aplicação antecipada.

A Endiprev está atualmente a avaliar o potencial impacto destas alterações nas suas demonstrações financeiras; no entanto, uma análise preliminar indica que não se espera que a sua adoção tenha um impacto significativo.

To allow companies to better reflect these contracts in the financial statements, the IASB has made targeted amendments to IFRS 9 Financial Instruments and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures. The amendments include:

- Clarifying the application of the 'own-use' requirements;
- Permitting hedge accounting if these contracts are used as hedging instruments; and
- Adding new disclosure requirements to enable investors to understand the effect of these contracts on a company's financial performance and cash flows.

The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2026, with earlier application permitted.

Endiprev is currently assessing the potential impact of these amendments on its financial statements; however, a preliminary analysis indicates that their adoption is not expected to have a significant impact.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas relevantes
Material Accounting Policies

A Endiprev S.A. aplicou consistentemente as seguintes políticas contabilísticas a todos os períodos apresentados nestas demonstrações financeiras, exceto quando mencionado de outra forma.

Apresenta-se de seguida um índice das principais políticas contabilísticas, cujo detalhe se encontra disponível nas páginas seguintes.

A. Transações em moeda estrangeira
B. Rédito de contratos de clientes
C. Benefícios aos empregados
D. Subsídios governamentais
E. Receitas e despesas financeiros
F. Imposto sobre o rendimento
G. Ativos fixos tangíveis
H. Ativos intangíveis
I. Instrumentos financeiros
J. Imparidades
K. Provisões
L. Locações financeiras
M. Resultado Operacional
N. Fluxos de caixa

Endiprev S.A. has consistently applied the following accounting policies to all periods presented in these financial statements, except if mentioned otherwise.

Set out below is an index of the material accounting policies, the details of which are available on the pages that follow.

A. Foreign currency transactions
B. Revenue from contracts with customers
C. Employee benefits
D. Government grants
E. Finance income and finance costs
F. Income tax
G. Property, plant and equipment
H. Intangible assets
I. Financial Instruments
J. Impairment
K. Provisions
L. Leases
M. Operating Profit
N. Cash-flows

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

A. Transacções em moeda estrangeira

As transacções em moeda estrangeira são convertidas para a respetiva moeda funcional da Endiprev às taxas de câmbio nas datas das transacções.

Os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são convertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio da data de relato.

As diferenças de câmbio, resultantes das diferenças entre as taxas de câmbio em vigor nas datas das transacções e as taxas em vigor nas datas de recebimento ou pagamento das mesmas, ou na data da demonstração da posição financeira, são registadas como rendimentos e gastos na demonstração dos resultados do período. A classificação na demonstração de resultados depende da natureza do ativo ou passivo monetário que a gerou. Normalmente, as diferenças cambiais são registadas como resultados operacionais, a menos que estejam relacionadas com ativos de investimento ou passivos de financiamento.

Em 31 de dezembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, foram utilizadas as seguintes taxas de câmbio para converter para euros as quantias escrituradas das principais rubricas monetárias existentes:

EUR - Currency	31/12/2024	31/12/2023
USD	1,040	1,104
GBP	0,828	0,868

A. Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated into the respective functional currency of Endiprev at the exchange rates at the dates of the transactions.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into the functional currency at the exchange rate at the reporting date.

Foreign currency differences, arising from differences between the exchange rates in effect on the transaction dates and those in effect on the dates of collection or payment of these transactions, or on the date of the statement of financial position, are recorded as income and expenses in the statement of profit or loss for the period. The classification within the statement of profit or loss depends on the nature of the monetary asset or liability that generated it. Typically, foreign currency differences are recorded as operating results unless they are related to Investment Assets or Financing Liabilities.

As of December 31, 2024, and December 31, 2023, the following exchange rates were used to translate the carrying amounts of the main existing monetary items to euros:

EUR - Currency	31/12/2024	31/12/2023
USD	1,040	1,104
GBP	0,828	0,868

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

B. Rédito de contratos com clientes

O rédito é mensurado com base na contraprestação especificada num contrato com um cliente. A Endiprev reconhece o rédito quando transfere o controlo de um serviço para o cliente de acordo com os princípios da IFRS 15 - Rédito de Contratos com Clientes.

O rédito é reconhecido pelo justo valor da contraprestação recebida ou a receber, determinado de acordo com os termos do contrato e líquido de quaisquer descontos comerciais concedidos. O rédito inclui apenas os influxos brutos de benefícios económicos recebidos e a receber pela Empresa por sua própria conta. Os montantes cobrados por conta de terceiros - tais como impostos sobre vendas, impostos sobre bens e serviços e impostos sobre o valor acrescentado - são excluídos das receitas.

A Endiprev aplica o modelo de cinco etapas previsto na IFRS 15 para reconhecer o rédito dos seus dois principais tipos de contratos de serviços: contratos "*time-and-materials*" e contratos de montante fixo. As cinco etapas são aplicadas da seguinte forma:

i. Identificar o(s) contrato(s) com um cliente

Um contrato é um acordo entre duas ou mais partes que cria direitos e obrigações executáveis. A Endiprev celebra contratos com clientes para a prestação de serviços destinados a manter e melhorar o desempenho dos ativos de produção de energia eólica.

B. Revenue from contracts with customers

Revenue is measured based on the consideration specified in a contract with a customer. Endiprev recognizes revenue when it transfers control of a service to the customer in accordance with the principles of IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers.

Revenue is recognized at the fair value of the consideration received or receivable, determined in accordance with the contract terms and net of any trade discounts granted. Revenue includes only the gross inflows of economic benefits received and receivable by the Company on its own account. Amounts collected on behalf of third parties—such as sales taxes, goods and services taxes, and value-added taxes—are excluded from revenue.

A Endiprev applies the five-step model under IFRS 15 to recognize revenue from its two primary types of service contracts: time-and-materials and lump-sum contracts. The five steps are applied as follows:

i. Identify the contract(s) with a customer

A contract is an agreement between two or more parties that creates enforceable rights and obligations. Eniprev enters into contracts with customers to perform services aimed at maintaining and improving the performance of wind-energy generating assets.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

ii. Identificar as obrigações de desempenho no contrato

Cada contrato pode conter uma ou mais obrigações de desempenho distintas.

- Para contratos de "tempo e materiais", a obrigação de desempenho é a prestação contínua de serviços com base no número de horas trabalhadas.
- Para contratos de quantia fixa, cada "ticket" individual, representando um conjunto predefinido de tarefas de manutenção ou inspeção, é considerado uma obrigação de desempenho separada.

iii. Determinar o preço da transação

O preço da transação é o montante da retribuição a que a Empresa espera ter direito em troca do cumprimento das suas obrigações de desempenho.

- Nos contratos "*time-and-materials*", este é baseado nas taxas de faturação acordadas por hora ou por dia.
- Nos contratos de montante fixo, a contraprestação é uma quantia fixa por cada bilhete concluído e aprovado, conforme especificado eólica.

ii. Identify the performance obligations in the contract

Each contract may contain one or more distinct performance obligations.

· For time-and-materials contracts, the performance obligation is the ongoing provision of services based on the number of hours worked.

· For lump-sum contracts, each individual "ticket", representing a predefined set of maintenance or inspection tasks, is considered a separate performance obligation.

iii. Determine the transaction price

The transaction price is the amount of consideration the Company expects to be entitled to in exchange for fulfilling its performance obligations.

· In time-and-materials contracts, this is based on the agreed hourly or daily billing rates.

· In lump-sum contracts, the consideration is a fixed amount per completed and approved ticket, as specified in the contract.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

iv. Imputar o preço da transação às obrigações de desempenho

Se um contrato contiver mais do que uma obrigação de desempenho, o preço da transação é imputado com base nos preços de venda autónomos relativos de cada obrigação.

- Para contratos de montante fixo, o preço de transação é tipicamente fixado por "ticket", exigindo uma imputação mínima.
- Para os contratos de "tempo e materiais", a obrigação de desempenho é normalmente considerada singular e o rédito é reconhecido proporcionalmente às horas trabalhadas a taxas acordadas.

v. Reconhecer o rédito quando (ou à medida que) a entidade satisfaz uma obrigação de desempenho

- Para contratos de "tempo e materiais", o rédito é reconhecido ao longo do tempo, à medida que os serviços são prestados. Este método reflete a transferência contínua do controlo para o cliente.
- Para os contratos de montante fixo, o rédito é reconhecido num momento, especificamente após a aprovação pelo cliente do bilhete completo, momento em que se considera que o controlo foi transferido para o contrato.

iv. Allocate the transaction price to the performance obligations

If a contract contains more than one performance obligation, the transaction price is allocated based on the relative standalone selling prices of each obligation.

· For lump-sum contracts, the transaction price is typically fixed per ticket, requiring minimal allocation.

· For time-and-materials contracts, the performance obligation is usually considered singular, and revenue is recognized proportionally to hours worked at agreed-upon rates.

v. Recognize revenue when (or as) the entity satisfies a performance obligation

· For time-and-materials contracts, revenue is recognized over time, as the services are rendered. This method reflects the continuous transfer of control to the customer.

· For lump-sum contracts, revenue is recognized at a point in time, specifically upon customer approval of the completed ticket, at which point control is deemed to have transferred contract.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

A tabela seguinte resume a natureza e o momento da satisfação das obrigações de desempenho em contratos com clientes, incluindo condições de pagamento significativas, e as políticas de reconhecimento de receitas relacionadas.

Tipo de contrato	Natureza e calendário de satisfação das obrigações de desempenho, incluindo condições de pagamento significativas	Políticas de reconhecimento da receita
Tempo e materiais	Os clientes obtêm o controlo à medida que os serviços são prestados. A remuneração é calculada com base nas taxas horárias ou diárias acordadas, multiplicadas pelo tempo de trabalho efetivo por serviço e/ou posto de trabalho.	A receita é reconhecida ao longo do tempo, com base nas horas ou dias efetivamente trabalhados.
Lump-sum	Os clientes obtêm o controlo quando a Empresa conclui uma tarefa específica (bilhete) e o cliente confirma a aceitação. A contraprestação é um preço fixo por cada bilhete concluído, acordado no início do contrato.	A receita é reconhecida num determinado momento, após a conclusão e aprovação do ticket pelo cliente.

The following table summarizes the nature and timing of the satisfaction of performance obligations in contracts with customers, including significant payment terms, and the related revenue recognition policies.

Type of contract	Nature and timing of satisfaction of performance obligations, including significant payment terms	Revenue recognition policies
Time-and-materials	Customers obtain control as services are provided. Consideration is calculated using the agreed hourly or daily rates multiplied by actual time worked by service and/or job position.	Revenue is recognised over time, based on actual hours or days worked.
Lump-sum	Customers obtain control when the Company completes a specific task (ticket) and the customer confirms acceptance. Consideration is a fixed price per completed ticket, agreed upon at contract inception.	Revenue is recognised at a point in time, upon completion and customer approval of the ticket.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

Ativos e Passivos Contratuais

- Os ativos contratuais surgem quando a Empresa reconhece a receita por obrigações de desempenho concluídas, mas ainda não faturou o cliente.
- Os passivos contratuais surgem quando a Empresa recebe uma contraprestação dos clientes antes que a obrigação de desempenho relacionada seja satisfeita.

C. Benefícios aos Empregados

C.1. Benefícios de curto prazo aos empregados

Os benefícios de curto prazo aos empregados são reconhecidos como despesa à medida que o serviço relacionado é prestado. Um passivo é reconhecido pelo montante que se espera pagar se a Endiprev tiver uma obrigação legal ou construtiva presente de pagar esse montante como resultado de serviços prestados anteriormente pelo empregado e a obrigação puder ser estimada de forma confiável.

Contract Assets and Liabilities

• Contract assets arise when the Company recognizes revenue for performance obligations completed but has not yet invoiced the customer.

• Contract liabilities arise when the Company receives consideration from customers before the related performance obligation is satisfied.

C. Employee benefits

C.1. Short-term employee benefits

Short-term employee benefits are expensed as the related service is provided. A liability is recognized for the amount expected to be paid if Endiprev has a present legal or constructive obligation to pay this amount as a result of past service provided by the employee and the obligation can be estimated reliably.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

C.2. Benefícios de rescisão

Os benefícios de rescisão são reconhecidos como despesa no momento em que a Endiprev não puder mais retirar a oferta desses benefícios ou quando a Endiprev reconhecer custos para uma reestruturação. Se os benefícios não forem esperados para serem liquidados totalmente dentro de 12 meses da data do relatório, então eles são descontados.

D. Subsídios Governamentais

Os subsídios governamentais relacionados com ativos são inicialmente reconhecidos como receita diferida ao valor justo se houver uma garantia razoável de que serão recebidos e que a Endiprev cumprirá as condições associadas ao subsídio. Subsídios relacionados com a aquisição de ativos são reconhecidos no resultado, como outras receitas de forma sistemática ao longo da vida útil do ativo.

Subsídios que compensam a Endiprev por despesas incorridas são reconhecidos no resultado como outras receitas de forma sistemática nos períodos em que as despesas são reconhecidas, a menos que as condições para receber o subsídio sejam atendidas após as despesas relacionadas terem sido reconhecidas. Nesse caso, o subsídio é reconhecido quando se torna recebível.

.C.2. Termination benefits

Termination benefits are expensed at the earlier of when Endiprev can no longer withdraw the offer of those benefits and when Endiprev recognizes costs for a restructuring. If benefits are not expected to be settled wholly within 12 months of the reporting date, then they are discounted.

D. Government grants

Government grants related to assets are initially recognized as deferred income at fair value if there is reasonable assurance that they will be received and Endiprev will comply with the conditions associated with the grant. Grants related to the acquisition of assets are recognized in profit or loss as other income on a systematic basis over the useful life of the asset.

Grants that compensate Endiprev for expenses incurred are recognized in profit or loss as other income on a systematic basis in the periods in which the expenses are recognized, unless the conditions for receiving the grant are met after the related expenses have been recognized. In this case, the grant is recognized when it becomes receivable.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

E. Receitas e Despesas Financeiras

As receitas e despesas financeiras da Endiprev incluem:

- receita de juros;

- despesa de juros;

- despesas de leasing; e

- a reversão do desconto sobre provisões.

A receita ou despesa de juros é reconhecida pelo método da taxa de juros efetiva.

A "taxa de juro efetiva" é a taxa que desconta exatamente os pagamentos ou recebimentos futuros estimados ao longo da vida esperada do instrumento financeiro para:

- o valor bruto contabilístico do ativo financeiro; ou
- o custo amortizado do passivo financeiro.

Ao calcular a receita e a despesa de juros, a taxa de juro efetiva é aplicada ao valor bruto contabilístico do ativo financeiro (quando o ativo não está com deterioração de crédito) ou ao custo amortizado do passivo. No entanto, para ativos financeiros que se tornaram deteriorados em termos de crédito após o reconhecimento inicial, a receita de juros é calculada aplicando a taxa de juros efetiva ao custo amortizado do ativo financeiro. Se o ativo não estiver mais deteriorado em termos de crédito, o cálculo da receita de juros retorna à base bruta.

E. Finance income and finance costs

Endiprev's finance income and finance costs include:

- interest income;
- interest expense;
- leasing expenses; and
- the unwind of the discount on provisions.

Interest income or expense is recognized under the effective interest method.

The 'effective interest rate' is the rate that exactly discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument to:

- the gross carrying amount of the financial asset; or
- the amortized cost of the financial liability.

In calculating interest income and expense, the effective interest rate is applied to the gross carrying amount of the financial asset (when the asset is not credit-impaired) or to the amortized cost of the liability. However, for financial assets that have become credit-impaired subsequent to initial recognition, interest income is calculated by applying the effective interest rate to the amortized cost of the financial asset. If the asset is no longer credit-impaired, then the calculation of interest income reverts to the gross basis.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

F. Imposto sobre o Rendimento

A despesa com o imposto sobre o rendimento compreende os impostos correntes e diferidos. É reconhecido no resultado, exceto na medida em que se relacione com uma combinação de negócios ou itens reconhecidos diretamente no capital próprio ou outro rendimento integral.

A Endiprev determinou que os juros e as coimas relacionados com impostos sobre o rendimento, incluindo tratamentos fiscais incertos, não cumprem a definição de impostos sobre o rendimento e, por conseguinte, contabilizou-os de acordo com a IAS 37 Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes.

A Endiprev determinou que o imposto global mínimo complementar — que é obrigado a pagar de acordo com a legislação do Pilar Dois — é um imposto sobre o rendimento no âmbito da IAS 12. A Endiprev aplicou uma dispensa obrigatória temporária da contabilidade de imposto diferido para os impactos do imposto complementar e contabiliza-o como um imposto corrente quando incorrido.

F. Income tax

Income tax expense comprises current and deferred tax. It is recognized in profit or loss except to the extent that it relates to a business combination, or items recognized directly in equity or in OCI.

Endiprev has determined that interest and penalties related to income taxes, including uncertain tax treatments, do not meet the definition of income taxes, and therefore accounted for them under IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets.

Endiprev has determined that the global minimum top-up tax – which it is required to pay under Pillar Two legislation – is an income tax in the scope of IAS 12. Endiprev has applied a temporary mandatory relief from deferred tax accounting for the impacts of the top-up tax and accounts for it as a current tax when it is incurred.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

F.1. Imposto de rendimento

O imposto corrente compreende o imposto a pagar ou a receber esperado sobre o lucro ou prejuízo tributável do ano e qualquer ajustamento ao imposto a pagar ou a receber em relação aos anos anteriores. O montante do imposto corrente a pagar ou a receber é a melhor estimativa do montante do imposto que se espera ser pago ou recebido, refletindo a incerteza relacionada com os impostos sobre o rendimento, se existir. É medido utilizando taxas de impostos promulgadas ou substancialmente promulgadas na data do relatório. O imposto corrente inclui também qualquer imposto resultante de dividendos.

Os ativos e passivos fiscais correntes são compensados apenas se forem cumpridos determinados critérios.

F.2. Imposto diferido

O imposto diferido é reconhecido em relação às diferenças temporárias entre os valores contabilísticos dos ativos e passivos para efeitos de relato financeiro e os valores utilizados para efeitos de tributação.

F.1. Income tax

Current tax comprises the expected tax payable or receivable on the taxable income or loss for the year and any adjustment to the tax payable or receivable in respect of previous years. The amount of current tax payable or receivable is the best estimate of the tax amount expected to be paid or received that reflects uncertainty related to income taxes, if any. It is measured using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date. Current tax also includes any tax arising from dividends.

Current tax assets and liabilities are offset only if certain criteria are met.

F.2. Deferred tax

Deferred tax is recognized in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

O imposto diferido não é reconhecido para:

- diferenças temporárias no reconhecimento inicial de ativos ou passivos numa transação que:
    - não é uma combinação de negócios; e
    - no momento da transação (i) não afeta nem o lucro ou prejuízo contabilístico nem o lucro tributável e (ii) não dá origem a diferenças temporárias tributáveis e dedutíveis iguais;
- diferenças temporárias relacionadas com investimentos em subsidiárias, associadas e acordos conjuntos, na medida em que a empresa seja capaz de controlar o momento da reversão das diferenças temporárias e seja provável que não sejam revertidas no futuro previsível; e
- diferenças temporárias tributáveis decorrentes do reconhecimento inicial do goodwill.

Os ativos fiscais diferidos são reconhecidos para perdas fiscais não utilizadas, créditos fiscais não utilizados e diferenças temporárias dedutíveis na medida em que seja provável que estejam disponíveis lucros tributáveis futuros contra os quais possam ser utilizados. Os lucros tributáveis futuros são determinados com base na reversão de diferenças temporárias tributáveis relevantes. Se o montante das diferenças temporárias tributáveis for insuficiente para reconhecer integralmente um ativo fiscal diferido, serão considerados os lucros tributáveis futuros, ajustados para reversões de diferenças temporárias existentes, com base no plano de negócios da empresa.

Deferred tax is not recognized for:

- temporary differences on the initial recognition of assets or liabilities in a transaction that:
    - is not a business combination; and
    - at the time of the transaction (i) affects neither accounting nor taxable profit or loss and (ii) does not give rise to equal taxable and deductible temporary differences;
- temporary differences related to investments in subsidiaries, associates and joint arrangements to the extent that the company is able to control the timing of the reversal of the temporary differences and it is probable that they will not reverse in the foreseeable future; and
- taxable temporary differences arising on the initial recognition of goodwill.

Deferred tax assets are recognized for unused tax losses, unused tax credits and deductible temporary differences to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which they can be used. Future taxable profits are determined based on the reversal of relevant taxable temporary differences. If the amount of taxable temporary differences is insufficient to recognize a deferred tax asset in full, then future taxable profits, adjusted for reversals of existing temporary differences, are considered, based on the company's business plan.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

Os ativos fiscais diferidos são revistos em cada data de relato e são reduzidos na medida em que já não seja provável que o benefício fiscal relacionado seja realizado; tais reduções são revertidas quando a probabilidade de lucros tributáveis futuros melhora.

A mensuração do imposto diferido reflete as consequências fiscais que decorreriam da forma como a Endiprev espera, à data do relatório, recuperar ou liquidar o valor contabilístico dos seus ativos e passivos. Para este efeito, presume-se que o valor contabilístico do imóvel de investimento medido pelo justo valor é recuperado através da venda, e a Endiprev não refutou esta presunção.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados apenas se forem cumpridos determinados critérios.

G. Ativos fixos tangíveis

a. Reconhecimento e medição

Os ativos fixos tangíveis são medidos pelo custo, que inclui os custos de empréstimos capitalizados, menos a depreciação acumulada e quaisquer perdas por imparidade acumuladas.

Se partes significativas de um item de ativo fixo tangível tiverem vidas úteis diferentes, serão contabilizadas como itens separados (componentes principais).

Qualquer ganho ou perda na alienação de um ativo fixo tangível é reconhecido no resultado.

Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realized; such reductions are reversed when the probability of future taxable profits improves.

The measurement of deferred tax reflects the tax consequences that would follow from the manner in which Endiprev expects, at the reporting date, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities. For this purpose, the carrying amount of investment property measured at fair value is presumed to be recovered through sale, and Endiprev has not rebutted this presumption.

Deferred tax assets and liabilities are offset only if certain criteria are met.

G. Property, plant and equipment

a. Recognition and measurement

Items of property, plant and equipment are measured at cost, which includes capitalized borrowing costs, less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses.

If significant parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, then they are accounted for as separate items (major components) of property, plant and equipment.

Any gain or loss on disposal of an item of property, plant and equipment is recognized in profit or loss.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

b. Despesas subsequentes

As despesas subsequentes são capitalizadas apenas se for provável que os benefícios económicos futuros associados à despesa fluam para a Endiprev.

c. Depreciação

A depreciação é calculada para amortizar o custo dos itens de ativo fixo tangível menos os seus valores residuais estimados pelo método linear ao longo das suas vidas úteis estimadas e é geralmente reconhecida no resultado. Os terrenos não são depreciados.

As vidas úteis estimadas dos imóveis, instalações e equipamentos para os períodos corrente e comparativo são as seguintes:

Descrição	Vida útil (anos)
Edifícios e outras construções	10
Equipamento básico	1-7
Equipamento de transporte	4
Equipamento administrativo	1-8
Outros ativos fixos tangíveis	1-8

Os métodos de depreciação, vidas úteis e valores residuais são revistos em cada data de relato e ajustados, se apropriado.

b. Subsequent expenditure

Subsequent expenditure is capitalized only if it is probable that the future economic benefits associated with the expenditure will flow to Endiprev.

c. Depreciation

Depreciation is calculated to write off the cost of items of property, plant and equipment less their estimated residual values under the straight-line method over their estimated useful lives and is generally recognized in profit or loss. Land is not depreciated.

The estimated useful lives of property, plant and equipment for current and comparative periods are as follows:

Description	Years of useful life
Buildings and other constructions	10
Basic equipment	1-7
Transportation equipment	4
Administrative equipment	1-8
Other tangível fixed assets	1-8

Depreciation methods, useful lives and residual values are reviewed at each reporting date and adjusted if appropriate.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

H. Ativos intangíveis

a. Reconhecimento e medição

Os ativos intangíveis adquiridos pela empresa com vida útil definida são mensurados ao custo, menos amortização acumulada e quaisquer perdas por imparidade acumuladas.

b. Despesas subsequentes

As despesas subsequentes são capitalizadas apenas quando aumentam os benefícios económicos futuros incorporados no ativo específico com o qual se relacionam. Todas as outras despesas, incluindo despesas com goodwill e marcas geradas internamente, são reconhecidas no resultado quando incorridas.

c. Amortização

A amortização é calculada para amortizar o custo dos ativos intangíveis menos os seus valores residuais estimados pelo método linear ao longo das suas vidas úteis estimadas e é geralmente reconhecida no resultado. O goodwill e as licenças de emissão não são amortizados.

As vidas úteis estimadas para os períodos corrente e comparativo são as seguintes:

Description	Years of useful life
Computer Programs	3
Other Intangible Assets	3

Os métodos de amortização, as vidas úteis e os valores residuais são revistos em cada data de relato e ajustados, se apropriado.

H. Intangible assets

a. Recognition and measurement

Intangible assets acquired by the company with finite useful lives are measured at cost, less accumulated amortization and any accumulated impairment losses.

b. Subsequent expenditure

Subsequent expenditure is capitalized only when it increases the future economic benefits embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure, including expenditure on internally generated goodwill and brands, is recognized in profit or loss as incurred.

c. Amortization

Amortization is calculated to write off the cost of intangible assets less their estimated residual values under the straight-line method over their estimated useful lives and is generally recognized in profit or loss. Goodwill and emissions allowances are not amortized.

The estimated useful lives for current and comparative periods are as follows:

Description	Years of useful life
Computer Programs	3
Other Intangible Assets	3

Amortization methods, useful lives and residual values are reviewed at each reporting date and adjusted if appropriate.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

I. Instrumentos financeiros

I.1. Reconhecimento e medição inicial

Os ativos e passivos financeiros são reconhecidos inicialmente quando a empresa passa a fazer parte das disposições contratuais do instrumento.

Atualmente, os principais ativos financeiros da empresa são os clientes e outras contas a receber.

Um recebível comercial sem uma componente de financiamento significativa é inicialmente mensurado pelo preço da transação. No entanto, se a empresa tiver um direito incondicional a um valor que difere do preço da transação (por exemplo, devido à política de reembolso da empresa), o recebível comercial será inicialmente mensurado pelo valor desse direito incondicional.

Os ativos financeiros da empresa são desreconhecidos quando:

• Os direitos contratuais da empresa para receber os seus fluxos de caixa futuros expiraram;

• A empresa transferiu substancialmente os riscos e benefícios da propriedade; ou

• Embora retenha alguns, mas não substancialmente todos os riscos e recompensas da propriedade, a empresa transferiu o controlo sobre os ativos.

I. Financial instruments

I.1. Recognition and initial measurement

Financial assets and financial liabilities are initially recognized when the company becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Currently, the company's main financial assets are customers and other trade receivables.

A trade receivable without a significant financing component is initially measured at the transaction price. However, if the company has an unconditional right to an amount that differs from the transaction price (e.g. due to the company's refund policy), the trade receivable will be initially measured at the amount of that unconditional right.

The company's financial assets are derecognized when:

• The company contractual rights to receive their future cash flows have expired;

• The company has transferred substantially the risks and rewards of ownership; or

• Although retaining some, but not substantially all the risks and rewards of ownership, the company has transferred control over the assets.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

I.2. Ativos financeiros

Classificação e modelo de negócio

No reconhecimento inicial, os clientes e outras contas a receber comerciais são classificados como subsequentemente mensurados ao custo amortizado, uma vez que cumprem ambas as condições seguintes e não são designados como VJR (Justo valor de Resultados):

• é mantido dentro de um modelo de negócio cujo objetivo é manter ativos para recolher os fluxos de caixa contratuais; e

• os seus termos contratuais dão origem, em datas específicas, a fluxos de caixa que são exclusivamente pagamentos de capital e juros sobre o montante principal em dívida.

O modelo de negócio da empresa para estes ativos financeiros baseia-se num modelo de retenção para recebimento.

A empresa detém ativos financeiros que surgem do seu negócio. O objetivo do modelo de negócio destes instrumentos financeiros é cobrar os valores devidos dos créditos a receber da empresa. Assim sendo, espera-se que estes ativos financeiros gerem fluxos de caixa que representam exclusivamente pagamentos de capital e juros, para que cumpram os critérios de mensuração do custo amortizado.

I.2. Financial assets

Classification and business model

On initial recognition, customers and other trade receivables are classified as subsequently measured at amortized cost, as they meet both of the following conditions and are not designated as at FVTPL:

• it is held within a business model whose objective is to hold assets to collect contractual cash flows; and

• its contractual terms give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest (SPPI) on the principal amount outstanding.

The company's business model for said financial assets is based on a held-to-collect model.

The company holds financial assets which arise from its business.

The objective of the business model for these financial instruments is to collect the amounts due from the company's receivables. Therefore, these financial assets are expected to give rise to cash flows representing solely payments of principal and interest ("SPPI"), so they meet the criteria for amortized cost measurement.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

Avaliação se os cash-flows contratuais são exclusivamente pagamentos de capital e juros

Ao avaliar se os fluxos de caixa contratuais são SPPI, a empresa considera os termos contratuais do instrumento. Isto inclui avaliar se o ativo financeiro contém um termo contratual que poderia alterar o momento ou o valor dos fluxos de caixa contratuais de modo a que não cumprisse esta condição.

Ao fazer esta avaliação, a empresa considera:

• eventos contingentes que alterariam o valor ou o momento dos fluxos de caixa;

• termos que podem ajustar a taxa de cupão contratual, incluindo características de taxa variável;

• funcionalidades de pré-pagamento e extensão; e

• termos que limitam a reclamação da empresa aos fluxos de caixa de ativos especificados (por exemplo, funcionalidades sem recurso).

Uma caraterística de pré-pagamento é consistente com o critério SPPI se o montante do pré-pagamento representar substancialmente os montantes não pagos de capital e juros sobre o montante de capital em dívida, o que pode incluir uma compensação razoável pela rescisão antecipada do contrato. A empresa não tinha ativos financeiros detidos fora dos modelos de negócio de negociação que não tivessem passado na avaliação SPPI.

Assessment whether contractual cash flows are SPPI

In assessing whether the contractual cash flows are SPPI, the company considers the contractual terms of the instrument. This includes assessing whether the financial asset contains a contractual term that could change the timing or amount of contractual cash flows such that it would not meet this condition.

In making this assessment, the company considers:

• contingent events that would change the amount or timing of cash flows;

• terms that may adjust the contractual coupon rate, including variable-rate features;

• prepayment and extension features; and

• terms that limit the company's claim to cash flows from specified assets (e.g. non-recourse features).

A prepayment feature is consistent with the SPPI criterion if the prepayment amount substantially represents unpaid amounts of principal and interest on the principal amount outstanding, which may include reasonable compensation for early termination of the contract. The company had no financial assets held outside trading business models that failed the SPPI assessment.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

Medição subsequente e ganhos e perdas

Estes ativos são posteriormente mensurados pelo custo amortizado pelo método dos juros efetivos. O valor contabilístico bruto é reduzido pelas perdas por imparidade. As receitas de juros, os ganhos e perdas cambiais e as perdas por redução ao valor recuperável são reconhecidas no resultado. Qualquer ganho ou perda no desreconhecimento é reconhecido no lucro ou prejuízo. As perdas por imparidade são apresentadas como um item separado na demonstração dos resultados.

I.3. Passivos financeiros - Classificação, mensuração subsequente e ganhos e perdas

Os passivos financeiros são mensurados pelo custo amortizado ou JVR. Um passivo financeiro é medido pelo JVR se for classificado como detido para negociação, for um derivado ou for designado como tal no reconhecimento inicial. Os passivos financeiros no JVR são medidos pelo justo valor e os ganhos e perdas líquidos, incluindo quaisquer gastos com juros, são reconhecidos no resultado. Os outros passivos financeiros são posteriormente mensurados ao custo amortizado pelo método dos juros efetivos. Os gastos com juros e os ganhos e perdas cambiais são reconhecidos no resultado. Qualquer ganho ou perda no desreconhecimento é também reconhecido no lucro ou prejuízo.

Subsequent measurement and gains and losses

These assets are subsequently measured at amortized cost under the effective interest method. The gross carrying amount is reduced by impairment losses. Interest income, foreign exchange gains and losses and impairment are recognized in profit or loss. Any gain or loss on derecognition is recognized in profit or loss. Impairment losses are presented as separate line item in the statement of profit or loss.

I.3. Financial liabilities - Classification, subsequent measurement and gains and losses

Financial liabilities are measured at amortized cost or FVTPL. A financial liability is measured at FVTPL if it is classified as held-for-trading, it is a derivative or it is designated as such on initial recognition. Financial liabilities at FVTPL are measured at fair value and net gains and losses, including any interest expense, are recognized in profit or loss. Other financial liabilities are subsequently measured at amortized cost under the effective interest method. Interest expense and foreign exchange gains and losses are recognized in profit or loss. Any gain or loss on derecognition is also recognized in profit or loss

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

J. Imparidade

J. 1. Ativos financeiros não derivados

Instrumentos financeiros e ativos contratuais

A empresa reconhece as perdas por imparidade em ativos financeiros utilizando o modelo de Perda de Crédito Esperada (ECL – *Expected Credit Loss*), em conformidade com a IFRS 9. De acordo com este modelo, as perdas por imparidade são reconhecidas antes de ocorrerem evidências objetivas de um evento de perda de crédito. O modelo ECL aplica-se a ativos financeiros mensurados ao custo amortizado, incluindo caixa e equivalentes de caixa, contas a receber comerciais, outras contas a receber e ativos contratuais.

Abordagem para a Medição de ECLs

a. Contas a receber e ativos contratuais

A empresa aplica a abordagem simplificada, reconhecendo os ECL vitalícios para todos os recebíveis comerciais, exceto os Intragrupo uma vez que são considerados livres de risco, e ativos contratuais. Os ECL vitalícios representam as perdas de crédito esperadas resultantes de todos os possíveis eventos de incumprimento ao longo da vida útil esperada do ativo financeiro.

As estimativas do ECL baseiam-se na experiência histórica de perdas de crédito, ajustadas para informações prospetivas, tais como condições macroeconómicas e tendências do setor, para refletir as condições atuais e futuras esperadas.

.J. Impairment

J.1. Non-derivative financial assets

Financial instruments and contract assets

The company recognizes impairment losses on financial assets using the Expected Credit Loss (ECL) model, in compliance with IFRS 9. Under this model, impairment losses are recognized before objective evidence of a credit loss event occurs. The ECL model applies to financial assets measured at amortized cost, including cash and cash equivalents, trade receivables, other receivables, and contract assets.

Approach to Measuring ECLs

a. Trade Receivables and Contract Assets

The company applies the simplified approach, recognizing lifetime ECLs for all trade receivables, but inter-company as it is considered risk free, and contract assets. Lifetime ECLs represent the expected credit losses resulting from all possible default events over the expected life of the financial asset.

ECL estimates are based on historical credit loss experience, adjusted for forward-looking information, such as macroeconomic conditions and industry trends, to reflect current and expected future conditions.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

O período considerado para os dados históricos é selecionado com base na relevância estatística e nas características específicas do risco de crédito subjacente.

b. Outros Recebíveis (Incluindo os Recebíveis do Estado e das Entidades Públicas)

A empresa aplica a abordagem geral, avaliando se houve um aumento significativo do risco de crédito desde o reconhecimento inicial.

Se o risco de crédito de um ativo financeiro não tiver aumentado significativamente, a empresa reconhece um ECL (perdas esperadas de eventos de incumprimento possíveis nos próximos 12 meses) de 12 meses. Se o risco de crédito tiver aumentado significativamente, será reconhecido um ECL vitalício.

Para as contas a receber de entidades públicas e estatais, a empresa avalia se estas se qualificam como de baixo risco de crédito e, em caso afirmativo, aplica o ECL de 12 meses, conforme permitido pela IFRS 9,

Medição de ECLs

As ECL são uma estimativa ponderada pela probabilidade de perdas de crédito, medida como o valor presente de todos os défices de tesouraria. Os défices de tesouraria representam a diferença entre:

• Os fluxos de caixa contratuais devidos à empresa nos termos do ativo financeiro; e

• Os fluxos de caixa que a empresa espera receber.

The period considered for historical data is selected based on statistical relevance and the specific characteristics of the underlying credit risk.

b. Other Receivables (Including Receivables from State and Public Entities)

The company applies the general approach, assessing whether there has been a significant increase in credit risk since initial recognition.

If a financial asset's credit risk has not significantly increased, the company recognizes a 12-month ECL (expected losses from default events possible within the next 12 months). If the credit risk has significantly increased, a lifetime ECL is recognized.

For receivables from state and public entities, the company assesses whether they qualify as low credit risk and, if so, applies the 12-month ECL as permitted by IFRS 9.

Measurement of ECLs

ECLs are a probability-weighted estimate of credit losses, measured as the present value of all cash shortfalls. Cash shortfalls represent the difference between:

• The contractual cash flows due to the company under the terms of the financial asset; and

• The cash flows the company expects to receive.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

Os ECL são descontados utilizando a taxa de juro efetiva do ativo financeiro

Definição de Ativos Financeiros com Deterioração do Crédito

Em cada data de relato, a empresa avalia se os ativos financeiros contabilizados ao custo amortizado apresentam problemas de crédito. Um ativo financeiro é considerado com problemas de crédito se ocorrerem um ou mais eventos com impacto negativo nos seus fluxos de caixa futuros esperados. As evidências de deterioração do crédito incluem, mas não estão limitadas a:

• Dificuldade financeira significativa do devedor;

• Uma quebra de contrato (por exemplo, incumprimento ou pagamentos em atraso por mais de 90 dias);

• A reestruturação de um empréstimo ou de uma conta a receber em termos que a empresa não consideraria de outra forma; ou

• Elevada probabilidade de o devedor entrar em falência ou reorganização financeira.

ECLs are discounted using the effective interest rate of the financial asset.

Definition of Credit-Impaired Financial Assets

At each reporting date, the company assesses whether financial assets carried at amortized cost are credit-impaired. A financial asset is considered credit-impaired if one or more events with a detrimental impact on its expected future cash flows have occurred. Evidence of credit impairment includes, but is not limited to:

• Significant financial difficulty of the debtor;

• A breach of contract (e.g., default or payments overdue by more than 90 days);

• The restructuring of a loan or receivable under terms that the company would not otherwise consider; or

• A high probability that the debtor will enter bankruptcy or financial reorganization.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

Apresentação das Provisões ECL nas Demonstrações Financeiras

As provisões para perdas de ativos financeiros mensurados ao custo amortizado são deduzidas diretamente ao valor contabilístico bruto do ativo.

Para 31 de dezembro de 2024 e 2023, o modelo ECL aplicado é o seguinte:

	Taxa média ponderada
Não vencido	0%
1 - 360 dias de atraso, excluindo IVA	0%
Vencido há mais de 360 dias, excluindo IVA	10%

Presentation of ECL Allowances in the Financial Statements

Loss allowances for financial assets measured at amortized cost are deducted directly from the gross carrying amount of the asset.

For 31 December 2024 and 2023, the ECL model applied is as follows:

	Weighted-average loss rate
Current (not past due)	0%
1 - 360 days past due, excluding VAT	0%
More than 360 days past due, excluding VAT	10%

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

J.2. Ativos não financeiros

Em cada data de relato, a empresa revê os valores contabilísticos dos seus ativos não financeiros (exceto ativos contratuais e ativos fiscais diferidos) para determinar se existe alguma indicação de imparidade. Se existir essa indicação, o valor recuperável do ativo será estimado.

Para os testes de redução ao valor recuperável, os ativos são agrupados no menor grupo de ativos que gera entradas de caixa pelo uso contínuo que são amplamente independentes das entradas de caixa de outros ativos ou UGCs.

O valor recuperável de um ativo ou UGC é o maior entre o seu valor em uso e o seu justo valor menos os custos de alienação. O valor em uso baseia-se nos fluxos de caixa futuros estimados, descontados ao seu valor presente utilizando uma taxa de desconto antes de impostos que reflete as avaliações atuais de mercado do valor temporal do dinheiro e os riscos específicos do ativo ou UGC.

Uma perda por imparidade é reconhecida se o valor contabilístico de um ativo ou UGC exceder o seu valor recuperável.

As perdas por imparidade são reconhecidas no resultado.

Uma perda por imparidade é revertida apenas na medida em que o valor contabilístico do ativo não exceda o valor contabilístico que teria sido determinado, líquido de depreciação ou amortização, se não tivesse sido reconhecida qualquer perda por imparidade.

J.2. Non-financial assets

At each reporting date, the company reviews the carrying amounts of its non-financial assets (other than contract assets and deferred tax assets) to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists, then the asset's recoverable amount is estimated.

For impairment testing, assets are grouped together into the smallest group of assets that generates cash inflows from continuing use that are largely independent of the cash inflows of other assets or CGUs.

The recoverable amount of an asset or CGU is the higher of its value in use and its fair value less costs of disposal. Value in use is based on the estimated future cash flows, discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset or CGU.

An impairment loss is recognized if the carrying amount of an asset or CGU exceeds its recoverable amount.

Impairment losses are recognized in profit or loss.

An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortization, if no impairment loss had been recognized.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

K. Provisões

As provisões são determinadas pelo desconto dos fluxos de caixa futuros esperados a uma taxa antes de impostos que reflete as avaliações atuais de mercado do valor temporal do dinheiro e os riscos específicos do passivo. O desenrolar do desconto é reconhecido como custo financeiro.

L Locações

No início de um contrato, a empresa avalia se o contrato é, ou contém, um leasing. Um contrato é, ou contém, um leasing se o contrato transmitir o direito de controlar a utilização de um ativo identificado durante um período de tempo em troca de uma contrapartida.

L.1. Como locatário

No início ou na modificação de um contrato que contenha uma componente de locação, a empresa atribui a contrapartida no contrato a cada componente de locação com base nos seus preços relativos independentes. No entanto, para os arrendamentos de imóveis, a empresa optou por não separar os componentes não arrendados e contabilizar os componentes arrendados e não arrendados como um único componente de arrendamento.

A empresa reconhece um ativo de direito de utilização e um passivo de leasing na data de início do leasing.

K. Provisions

Provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability. The unwinding of the discount is recognized as finance cost.

L Leases

At inception of a contract, the company assesses whether a contract is, or contains, a lease. A contract is, or contains, a lease if the contract conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration.

L.1. As a lessee

At commencement or on modification of a contract that contains a lease component, the company allocates the consideration in the contract to each lease component on the basis of its relative stand-alone prices. However, for the leases of property the company has elected not to separate non-lease components and account for the lease and non-lease components as a single lease component.

The company recognizes a right-of-use asset and a lease liability at the lease commencement date.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

O ativo de direito de utilização é inicialmente mensurado pelo custo, que compreende o valor inicial do passivo de leasing ajustado para quaisquer pagamentos de leasing efetuados na data de início ou antes da mesma, mais quaisquer custos diretos iniciais incorridos e uma estimativa de custos para desmantelar e remover o ativo subjacente ou para restaurar o ativo subjacente ou o local em que se encontra, menos quaisquer incentivos de leasing recebidos.

O ativo de direito de utilização é posteriormente depreciado pelo método linear desde a data de início até ao final do prazo do arrendamento, a menos que o arrendamento transfira a propriedade do ativo subjacente para a empresa até ao final do prazo do arrendamento ou o custo do ativo de direito de utilização reflita que a empresa exercerá uma opção de compra. Neste caso, o ativo de direito de utilização será depreciado ao longo da vida útil do ativo subjacente, que é determinada na mesma base que a dos imóveis e equipamentos. Além disso, o ativo de direito de utilização é periodicamente reduzido por perdas por imparidade, se as houver, e ajustado para determinadas remensurações do passivo de locação.

O passivo de leasing é inicialmente medido pelo valor presente dos pagamentos de leasing que não são pagos na data de início, descontados utilizando a taxa de juro implícita no leasing ou, se esta taxa não puder ser facilmente determinada, a taxa de empréstimo incremental da empresa. Geralmente, a empresa utiliza a sua taxa de empréstimo incremental como taxa de desconto.

The right-of-use asset is initially measured at cost, which comprises the initial amount of the lease liability adjusted for any lease payments made at or before the commencement date, plus any initial direct costs incurred and an estimate of costs to dismantle and remove the underlying asset or to restore the underlying asset or the site on which it is located, less any lease incentives received.

The right-of-use asset is subsequently depreciated under the straight-line method from the commencement date to the end of the lease term, unless the lease transfers ownership of the underlying asset to the company by the end of the lease term or the cost of the right-of-use asset reflects that the company will exercise a purchase option. In that case the right-of-use asset will be depreciated over the useful life of the underlying asset, which is determined on the same basis as those of property and equipment. In addition, the right-of-use asset is periodically reduced by impairment losses, if any, and adjusted for certain remeasurements of the lease liability.

The lease liability is initially measured at the present value of the lease payments that are not paid at the commencement date, discounted using the interest rate implicit in the lease or, if that rate cannot be readily determined, the company's incremental borrowing rate. Generally, the company uses its incremental borrowing rate as the discount rate.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

A empresa determina a sua taxa de empréstimo incremental obtendo taxas de juro de várias fontes externas de financiamento e efetua determinados ajustamentos para refletir os termos do leasing e o tipo de ativo locado.

Os pagamentos de leasing incluídos na mensuração do passivo de leasing compreendem o seguinte:

• pagamentos fixos, incluindo pagamentos fixos em substância;

• pagamentos variáveis de leasing que dependem de um índice ou de uma taxa, inicialmente medidos utilizando o índice ou a taxa na data de início;

• montantes que se espera que sejam pagos ao abrigo de uma garantia de valor residual; e

• o preço de exercício ao abrigo de uma opção de compra que a empresa tenha a certeza razoável de exercer, os pagamentos de leasing num período de renovação opcional se a empresa tiver a certeza razoável de exercer uma opção de prorrogação e as penalizações por rescisão antecipada de um leasing, a menos que a empresa tenha a certeza razoável de não rescindir antecipadamente.

O passivo de locação é mensurado pelo custo amortizado pelo método dos juros efetivos. É remensurado quando há uma alteração nos pagamentos futuros de leasing decorrentes de uma alteração de um índice ou taxa, se houver uma alteração na estimativa da empresa do montante esperado a pagar ao abrigo de uma garantia de valor residual, se a empresa alterar a sua avaliação sobre se exercerá uma opção de compra, extensão ou rescisão ou se houver um pagamento de leasing fixo em substância revisto.

The company determines its incremental borrowing rate by obtaining interest rates from various external financing sources and makes certain adjustments to reflect the terms of the lease and type of the asset leased.

Lease payments included in the measurement of the lease liability comprise the following:

• fixed payments, including in-substance fixed payments;

• variable lease payments that depend on an index or a rate, initially measured using the index or rate as at the commencement date;

• amounts expected to be payable under a residual value guarantee; and

• the exercise price under a purchase option that the company is reasonably certain to exercise, lease payments in an optional renewal period if the company is reasonably certain to exercise an extension option, and penalties for early termination of a lease unless the company is reasonably certain not to terminate early.

The lease liability is measured at amortized cost under the effective interest method. It is remeasured when there is a change in future lease payments arising from a change in an index or rate, if there is a change in the company's estimate of the amount expected to be payable under a residual value guarantee, if the company changes its assessment of whether it will exercise a purchase, extension or termination option or if there is a revised in-substance fixed lease payment.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

Quando o passivo de locação é remensurado desta forma, é efetuado um ajustamento correspondente no valor contabilístico do ativo de direito de utilização ou é registado no resultado se o valor contabilístico do ativo de direito de utilização tiver sido reduzido a zero.

Locações de curto prazo e locações de ativos de baixo valor

A empresa optou por não reconhecer os ativos de direito de utilização e os passivos de leasing para leasings de ativos de baixo valor e leasings de curto prazo, incluindo equipamentos de TI. A empresa reconhece os pagamentos de leasing associados a estes leasings como um gasto de forma linear ao longo do prazo do leasing.

A empresa decidiu apresentar separadamente os ativos de direito de utilização e os passivos de locação em 'Passivo de Locação' no balanço.

N. Resultado operacional

O resultado operacional é o resultado gerado pelas principais atividades contínuas de produção de receitas da empresa, bem como outras receitas e despesas relacionadas com as atividades operacionais. O resultado operacional exclui os custos financeiros líquidos, a participação nos lucros das empresas participadas contabilizadas por equivalência patrimonial e os impostos sobre o rendimento.

When the lease liability is remeasured in this way, a corresponding adjustment is made to the carrying amount of the right-of-use asset or is recorded in profit or loss if the carrying amount of the right-of-use asset has been reduced to nil.

Short-term leases and leases of low-value assets

The company has elected not to recognize right-of-use assets and lease liabilities for leases of low-value assets and short-term leases, including IT equipment. The company recognizes the lease payments associated with these leases as an expense on a straight-line basis over the lease term .

The company decided to present separately the right-of-use assets and lease liabilities in 'Leasing Liability' in the statement of financial position.

N. Operating profit

Operating profit is the result generated from the continuing principal revenue-producing activities of the company as well as other income and expenses related to operating activities. Operating profit excludes net finance costs, share of profit of equity-accounted investees and income taxes.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

O. Fluxos de caixa

A Endiprev usa o método direto na elaboração do mapa de fluxos de caixa.

Os recebimentos e pagamentos são categorizados de acordo com as atividades operacionais, de investimento e de financiamento.

O. CASHFLOWS

Endiprev uses the direct method to prepare the cash flow map.

Receipts and payments are categorized according to operating, investing and financing activities.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.4
Moeda funcional e de apresentação
Functional and presentation currency

Estas demonstrações financeiras são apresentadas em EUR, que é a moeda funcional da Empresa. Todos os valores foram arredondados às duas casas decimais, salvo indicação em contrário.

These financial statements are presented in EUR, which is the Company's functional currency. All amounts have been rounded to two decimal places, unless otherwise indicated.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.5
Utilização de julgamentos e estimativas
Use of judgements and estimates

Ao preparar estas demonstrações financeiras, a administração fez julgamentos e estimativas sobre o futuro, incluindo riscos e oportunidades relacionados com o clima, que afetam a aplicação das políticas contabilísticas da empresa e os valores reportados de ativos, passivos, rendimentos e gastos. Os resultados reais podem diferir destas estimativas.

As estimativas e premissas subjacentes são continuamente revistas e são consistentes com a gestão de riscos da empresa e com os compromissos relacionados com o clima, quando apropriado. As revisões de estimativas são reconhecidas prospectivamente.

Julgamentos

As informações sobre os julgamentos efetuados na aplicação das políticas contabilísticas que têm os efeitos mais significativos sobre os montantes reconhecidos nas demonstrações financeiras estão incluídas nas seguintes notas:

• Nota 24: prazo do leasing – se a empresa tem a certeza razoável de exercer opções de extensão.

In preparing these financial statements, management has made judgements and estimates about the future, including climate-related risks and opportunities, that affect the application of the company's accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis and are consistent with the company's risk management and climate-related commitments where appropriate. Revisions to estimates are recognized prospectively.

Judgements

Information about judgements made in applying accounting policies that have the most significant effects on the amounts recognized in the financial statements is included in the following notes:

• Note 24: lease term – whether the company is reasonably certain to exercise extension options.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.5
Utilização de julgamentos e estimativas
Use of judgements and estimates

Pressupostos e incertezas de estimativa

As informações sobre as premissas e incertezas das estimativas à data do relatório que têm um risco significativo de resultar num ajustamento material nos valores contabilísticos dos ativos e passivos dentro do próximo exercício financeiro estão incluídas nas seguintes notas:

• Nota 12: reconhecimento e mensuração de provisões e contingências – principais premissas sobre a probabilidade e magnitude de uma saída de recursos; e

• Nota 5.3.K: mensuração da provisão ECL para contas a receber comerciais e ativos contratuais – principais premissas na determinação da taxa de perda média ponderada.

Assumptions and estimation uncertainties

Information about assumptions and estimation uncertainties at the reporting date that have a significant risk of resulting in a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year is included in the following notes:

• Note 12: recognition and measurement of provisions and contingencies – key assumptions about the likelihood and magnitude of an outflow of resources; and

• Note 5.3.K: measurement of ECL allowance for trade receivables and contract assets – key assumptions in determining the weighted-average loss rate.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.6
Alterações nas políticas contabilísticas relevantes

Changes in material accounting policies

A empresa é um adotante pela primeira vez das IFRS para os períodos de relato abrangidos por estas demonstrações financeiras. Um resumo dos impactos decorrentes da transição para as IFRS está detalhado na Nota 5.2.1.

The company is a first-time adopter of IFRS for the reporting periods covered by these financial statements. A summary of the impacts arising from the IFRS transition is detailed in Note 5.2.1.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.7 Vendas Revenue

Desagregação da receita dos contratos com clientes

Na tabela seguinte, a receita dos contratos com clientes é desagregada por mercado geográfico, tipo de contrato que equivale ao momento do reconhecimento da receita e por tipo de cliente.

Disaggregation of revenue from contracts with customers

In the following table, revenue from contracts with customers is disaggregated by primary geographical market, type of contracts which equals the timing of revenue recognition and by type of customer.

Euros	2024	2023
Por localização / By geographical markets		
Europa / Europe	**25 850 352 €**	23 350 789 €
América do Norte / North America	**5 058 265 €**	1 452 619 €
Ásia / Asia	**42 500 €**	207 073 €
	30 951 118 €	**25 010 481 €**
Por tipo de contrato / By type of contract		
Tempo e Materiais / Time-and-materials	**27 990 947 €**	23 721 482 €
Preço fechado / Lump-sum	**2 960 171 €**	1 288 999 €
	30 951 118 €	**25 010 481 €**
Por tipo de cliente / By type of customer		
Intragrupo / Intercompany	**16 020 611 €**	10 774 411 €
Outros clientes / Other customers	**14 930 507 €**	14 236 070 €
	30 951 118 €	**25 010 481 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.7
Vendas
Revenue

O mercado europeu tem sido o mais relevante para a Endiprev SA, o que se manteve em 2024, ainda que os Estados Unidos da América tenham apresentado um crescimento significativo, devido ao projeto de Vineyard, de elevada dimensão, em ambiente marítimo (offshore).

No mercado europeu, França continua a ser o mais relevante, seguido de Espanha, Reino Unido e Alemanha.

A maioria dos contratos com os clientes são do tipo “Tempo e materiais”, que em 2024 representam cerca de 90% das receitas. Ainda que este tipo de contratos se mantenha relevante, a tendência é que os contratos fechados venham a ganhar mais preponderância no total das receitas.

A Endiprev SA, com mais recursos e experiência, tem vindo a suportar outras empresas do grupo, especialmente nos grandes projetos de Vineyard nos EUA, Doggerbank no Reino Unido e PBG em França, levando a que as vendas a empresas do grupo sejam cada vez mais relevantes.

The European market has been the most relevant for Endiprev SA, which continued in 2024, although the United States of America showed significant growth, due to the Vineyard project, where the Group Endiprev, high dimension, in a maritime environment (offshore).

In the European market, France continues to be the most relevant, followed by Spain, the United Kingdom and Germany.

Most contracts with customers are of the “Time and materials” type, which in 2024 represent around 90% of revenues. Even though this type of contract remains relevant, the trend is for closed contracts to gain more preponderance in total revenue.

Endiprev SA, with more resources and experience, has supported other companies in the group, especially in the large projects of Vineyard in the USA, Doggerbank in the UK and PBG in France, making sales to group companies increasingly relevant.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.7 Vendas / Revenue

Saldos contratuais

A tabela seguinte fornece informações sobre as contas a receber, os ativos contratuais e os passivos contratuais de contratos com clientes.

Euros	Nota / Note	31/12/2024	31/12/2023
Clientes / Receivables, which are included in 'customers'	20	**11 043 818,37 €**	8 394 895,58 €
Ativos contratuais / Contract assets	21	**1 829 665,96 €**	2 796 863,64 €

Os ativos contratuais referem-se aos direitos da empresa à contraprestação por serviços concluídos, mas não faturados à data do relatório, tanto para contratos de tempo e materiais como para contratos de preço fechado. Os ativos do contrato são transferidos para créditos a receber quando os direitos se tornam incondicionais. Isto ocorre normalmente quando a empresa emite uma fatura ao cliente.

Contract balances

The following table provides information about receivables, contract assets and contract liabilities from contracts with customers.

Contract assets relate to the company's rights to consideration for services completed but not billed at the reporting date for both time-and-materials and lump-sum contracts. The contract assets are transferred to receivables when the rights become unconditional. This usually occurs when the company issues an invoice to the customer.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.8
Outros rendimentos
Other incomes

Nos exercícios de 2024 e 2023, a Endiprev teve 3 tipos de outras receitas, como se segue:

In fiscal year 2024 and 2023, Endiprev had 3 types of other incomes, as follows:

a. Subsídios Operacionais

Euros	2024	2023
Subsídios Operacionais	**35 246,13 €**	21 252,87 €

Os subsídios são relativos às medidas de apoio do IEFP (Instituto do Emprego e Formação Profissional, IP) a estágios e à conversão dos contratos de trabalho a termo certo para termo incerto.

a. Operating Grants

Euros	2024	2023
Operating grants	**35 246,13 €**	21 252,87 €

The subsidies relate to support measures provided by the IEFP (Institute of Employment and Professional Training, IP) for internships and the conversion of fixed-term employment contracts to indefinite-term contracts.

b. Trabalhos para a Própria Entidade

Euros	2024	2023
Trabalhos para a Própria Entidade	**61 369,73 €**	40 609,25 €

Os Trabalhos para a Própria Entidade são referentes aos desenvolvimentos efetuados na ferramenta de IT interna, designada de GRID, que suporta muitos dos processos da Endiprev, nomeadamente o registo dos tempos de trabalho e planeamento.

b. Ongoing work for own benefit of the company

Euros	2024	2023
Ongoing work for own benefit of the company	**61 369,73 €**	40 609,25 €

The Ongoing work for own benefit of the company refers to the developments carried out in the internal IT tool, named GRID, which supports many of Endiprev's processes, namely the recording of working times and planning.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.8
Outros rendimentos
Other income

c. Outros Rendimentos

c. Other Income

Em 31 de Dezembro de 2024 e 2023, a rubrica de Outros Rendimentos pode ser detalhada como se segue:

On December 31, 2024, and 2023, the Other Income can be detailed as follows:

Euros	2024	2023
Outros rendimentos suplementares / Other income	**872 846,80 €**	1 052 887,66 €
Descontos de pronto pagamento / Prompt payment discounts obtained	**30,50 €**	16,92 €
Diferenças de câmbio favoráveis / Foreign Exchange Gains	**6 206,84 €**	4 866,32 €
Correções Relativas a Períodos anteriores / Corrections related to previous periods	**118 141,64 €**	164 912,51 €
Outros não especificados / Others not specified	**16 742,29 €**	33 468,45 €
Restituição impostos / Tax refund	**585 126,70 €**	-
Indemnizações por falta de aviso / Compensation for lack of notice	**-**	3 604,46 €
Total	**1 599 094,77 €**	**1 259 756,32 €**

A restituição de impostos refere-se ao reembolso do imposto anteriormente pago, na sequência da inspeção da autoridade tributária, cuja decisão do Centro de Arbitragem Administrativa (CAAD) emitida em fevereiro de 2024, foi favorável à Endiprev.

The tax refund refers to the refund of the tax previously paid, following the tax inspection, whose decision by the Administrative Arbitration Center (CAAD) issued in February 2024, was favorable to Endiprev.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.9
Fornecimentos e Serviços Externos
External Supplies and Services

Em 31 de Dezembro de 2024 e 2023, a rubrica de Fornecimentos e Serviços Externos pode ser detalhada como se segue:

On December 31, 2024, and 2023, the item External Supplies and Services can be detailed as follows:

Euros	2024	2023
Subcontratados / Subcontractors	**(659 888,73 €)**	(44 245,93 €)
Serviços especializados / Specialized services	**(2 157 379,38 €)**	(1 743 559,13 €)
Materiais / Materials	**(1 322 009,67 €)**	(972 910,18 €)
Energia e Fluídos / Energy and Fluids	**(291 084,35 €)**	(123 221,04 €)
Deslocações, Estadias e Transportes / Mobility, Accommodation and Transport	**(4 209 018,02 €)**	(2 311 769,10 €)
Serviços Diversos / Diverse services	**(621 140,03 €)**	(777 917,66 €)
Total	**(9 260 520,18 €)**	**(5 973 623,04 €)**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.9
Fornecimentos e Serviços Externos
External Supplies and Services

Os Fornecimentos e Serviços Externos (FSE) assumem um peso relevante na estrutura de gastos da empresa (30% das vendas).

Estes gastos apresentaram um crescimento de 55% face a 2023.

Os FSE são constituídos maioritariamente pelos gastos de deslocação (alojamento, voos, aluguer de viaturas) associados à atividade desenvolvida fora das instalações da empresa, em parques eólicos, quase exclusivamente no estrangeiro e equipamentos. Durante o ano de 2024 registou-se um aumento desta rubrica, que se deve maioritariamente ao facto de se ter alterado a responsabilidade de pagamento deste tipo de despesas em alguns dos contratos com clientes do grupo, que em 2024 passou a ser totalmente assumido pela Endiprev SA.

Serviços de gestão e de consultoria de apoio às diversas áreas de suporte, como no IT, e o apoio legal e fiscal nas diversas jurisdições assumem também um peso relevante.

Durante o ano de 2024 optou-se pela subcontratação em alguns projetos, permitindo responder a todas as novas necessidades de clientes que foram surgindo, sem prejudicar no cumprimento dos prazos de entrega dos projetos em curso. Grande parte da subcontratação foi efetuada dentro do grupo Muehlhan.

The item External Supplies and Services(ESSs) has a relevant role in the company structure expenses (30% of sales).

These expenses grew by 55% compared to 2023.

The ESSs mainly consist of travel expenses (accommodation, flights, car hire) associated with the activity carried out almost exclusively abroad and equipment. During 2024 there was an increase in this item, which is mainly due to the fact that the responsibility for paying this type of expenses was changed in some of the contracts with the group's customers, which in 2024 became fully assumed by Endiprev SA.

External consultancy services to support the various support areas, such as IT, and legal and fiscal support in the various jurisdictions also assume a relevant weight.

During 2024, it was decided to subcontract some projects, allowing us to respond to all new customer needs that arose, without compromising compliance with delivery deadlines for ongoing projects. Much of the subcontracting was done within the Muehlhan group.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.10
Gastos com o pessoal
Staff costs

Em 31 de Dezembro de 2024 e 2023, a rubrica Gastos com Pessoal pode ser detalhada como se segue:

On December 31, 2024, and 2023, the staff costs item can be detailed as follows:

Euros	2024	2023
Remunerações do pessoal / Salaries and wages	**(14 127 290,09 €)**	(11 271 576,95 €)
Encargos sobre Remunerações / Social Security Contributions	**(2 566 665,39 €)**	(1 988 469,66 €)
Seguros de AT e DP / Work Accidents Insurance	**(134 433,79 €)**	(161 001,33 €)
Indemnizações / Indemnities	**(4 113,00 €)**	(6 367,50 €)
Formações com Pessoal / Training	**(574 245,39 €)**	(516 191,84 €)
Outros Gastos com o Pessoal / Other Personnel Spending	**(221 840,18 €)**	(170 681,47 €)
Total	**(17 628 587,84 €)**	**(14 114 288,75 €)**

381

Número médio de colaboradores
Average number of employees

A principal rubrica de custo da ENDIPREV SA são os Gastos com Pessoal, que representaram, em 2024, um peso sobre as vendas de 57%. Estes gastos aumentaram 25%, refletindo a variação das vendas, com igual taxa de crescimento.

Em 2024, o número médio de colaboradores aumentou em cerca de 18% face a 2023, o que corresponde a 60 pessoas.

ENDIPREV SA main cost item is Staff, which represented, in 2024, a 57% weight on sales. These expenses increased by 25%, reflecting the variation in sales, with the same growth rate.

In 2024, the average number of employees increased by around 18% compared to 2023, which corresponds to 60 people.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.11
Outros gastos
Other costs

Em 31 de Dezembro de 2024 e 2023, a rubrica de Outros Gastos pode ser detalhada como se segue:

On December 31, 2024, and 2023, the Other Costs can be detailed as follows:

Euros	2024	2023
Taxas / Taxes	**(46 570,26 €)**	(24 592,42 €)
Descontos de pronto pagamento / Prompt payment discounts granted	**(22 768,97 €)**	(8 551,74 €)
Diferenças de câmbio desfavoráveis / Foreign Exchange Loss	**(11 649,24 €)**	(1 607,51 €)
Outros gastos e perdas / Other Costs and losses	**(1 943,75 €)**	(8 608,26 €)
Correções Relativas a Períodos anteriores / Corrections related to previous period	**(65 445,93 €)**	(122 023,37 €)
Penalidades / Penalties	**(7 962,89 €)**	(5 010,83 €)
Despesas Indevidamente Documentadas / Expenses not properly documented	**(46 463,80 €)**	(198 734,17 €)
Outros não fiscalmente aceites / Others not fiscally accepted	**(35 715,47 €)**	(58 751,65 €)
Total	**(238 520,31 €)**	**(427 879,95 €)**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.12
Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes
Provisions, contingent liabilities and contingent assets

O saldo de provisões pode ser detalhado conforme segue:

Provisions are as follows:

Euros	31.12.2024	31.12.2023
Riscos e Encargos Gerais / General risks	**250 000,00 €**	250 000,00 €
Coimas estimadas processo CAAD AT / Estimated Penalties Tax authorithies Court	**-**	164 105,00 €
Indemnização a cliente / Liquidity damages customer	**900 000, 00 €**	-
Total Provisões / Total Provisions	**1 150 000,00 €**	**414 105,00 €**

Os movimentos do ano podem ser detalhados conforme segue:

The movements of the year are as follows:

Euros	2024
Riscos e Encargos Gerais / General risks	**-**
Coimas estimadas processo CAAD AT / Estimated Penalties Tax authorithies Court	**164 105,00 €**
Indemnização a cliente / Liquidity damages customer	**(900 000,00 €)**
Movimentos do ano / Movements of the year	**(735 895,00 €)**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.12
Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes
Provisions, contingent liabilities and contingent assets

Em 2024 foi desreconhecido o valor estimado para coimas que poderiam decorrer na sequência da exposição a risco com o ambiente tributário e regulatório associado ao ano de 2019, cuja decisão emitida em fevereiro de 2024 foi favorável à Endiprev, tendo consequentemente sido encerrado o processo de contraordenação.

No final do ano foi reconhecida uma provisão de 900 mil euros relativa a uma eventual indemnização a cliente por atraso na execução do projeto. Este valor, definido em contrato, corresponde a 15% do total do projeto. Este processo está a ser revisto por ambas as partes, estando ainda a ser apuradas as responsabilidades, de ambas as partes.

In 2024, the estimated amount of fines that could arise as a result of exposure to risk in the tax and regulatory environment associated with 2019 was derecognized. The decision issued in February 2024 was favorable to Endiprev, and the administrative offence process was therefore closed.

At the end of the year, a provision of 900,000 euros was recognized for possible compensation to a client for delays in carrying out the project. This amount, defined in the contract, corresponds to 15 per cent of the total project. This process is being reviewed by both parties and the responsibilities of both sides are still being determined.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.13
Depreciações e amortizações
Depreciation and amortization

As depreciações e amortizações detalham-se como segue:

Depreciation and amortization expenses are as follows:

Euros	2024	2023
Depreciações Ativos fixos tangíveis (nota 17) / Depreciation of Property, plant and equipment (see note 17)	**(348 729,00 €)**	(294 206,00 €)
Depreciações dos Direitos de Uso (nota 19) / Depreciation of Right of use assets (see note 19)	**(473 181,00 €)**	(224 281,00 €)
Amortizações dos ativos intangíveis (nota 18) / Amortization of intangible assets (see note 18)	**(33 209,00 €)**	(35 983,00 €)
Total de depreciações e amortizações / Total Depreciation and amortization	**(855 119,00 €)**	**(554 469,00 €)**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.14
Ganhos e Perdas Financeiras
Financial income and expenses

O rendimento financeiro pode ser detalhado conforme segue:

Financial income are as follows:

Euros	2024	2023
Rendimento de juros de depósitos bancários e outros investimentos financeiros / Interest income from bank deposits and other investments	**30 121,81 €**	12 669,35 €
Outro redimento financeiro / Other financial income	**81 817,13 €**	117,30 €
Total	**111 938,94 €**	**12 786,65 €**

Os outros rendimentos financeiros referem-se essencialmente aos juros indemnizatórios, recebidos da Autoridade Tributária, na sequência da decisão do Centro de Arbitragem Administrativa (CAAD) emitida em fevereiro de 2024, que foi favorável à Endiprev e determinou a restituição do imposto pago acrescido de juros indemnizatórios.

The other financial income essentially refers to default interest, received from the Federal Revenue, following the decision of the Administrative Arbitration Center (CAAD) issued in February 2024, which was favorable to Endiprev and determined the refund of the tax paid plus default interest.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.14
Ganhos e Perdas Financeiras
Financial income and expenses

Os gastos financeiros podem ser detalhado conforme segue:

Financial expenses are as follows:

Euros	2024	2023
Juros bancários / Interest expense on bank loans	**(28 780,29 €)**	(20 508,14 €)
Gastos de leasing / Leasing expenses	**(28 463,10 €)**	(9 409,08 €)
Outros gastos financeiros / Other financial expenses	**(1 149,50 €)**	(2 825,78 €)
Total	**(58 392,89 €)**	**(32 743,00 €)**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.15
Impostos sobre o Rendimento
Income Taxes

O Grupo ENDIPREV está abrangido pelo Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades (RETGS) ao abrigo do art.º 69º do código do IRC, estando incluídas no regime as empresas portuguesas: ENDIPREV SA, ENDIPREV Group, SA e ENDIPREV SHARED SERVICES, LDA.

Esta estimativa de imposto deve ser baseada na determinação do IRC pelo RETGS, sendo que cada uma das sociedades do grupo efetua essa determinação atendendo à proporção que lhe respeita para a determinação do lucro tributável do grupo.

Nos termos da alínea b) do n.º 6 do artigo 120.º do CIRC, cada sociedade pertencente ao grupo, em que se esteja a aplicar o RETGS, incluindo a sociedade dominante, deve continuar a entregar uma declaração Modelo 22 individual nos termos gerais do CIRC como se o referido regime não estivesse a ser aplicado. De seguida, essa sociedade dominante irá entregar uma declaração modelo 22 pelas regras do RETGS.

The ENDIPREV Group is covered by the Special Taxation Regime for Groups of Companies (RETGS) under article 69 of the Portuguese Corporate Income Tax Code (CIRC), including the two Portuguese companies: ENDIPREV SA, ENDIPREV Group, SA and ENDIPREV SHARED SERVICES, LDA.

This tax estimate must be based on the determination of IRC by RETGS, and each of the group companies makes this determination taking into account the proportion that it respects to determine the group's taxable profit.

Under the terms of paragraph b) of no. 6 of article 120 of the CIRC, each company belonging to the group, in which the RETGS is being applied, including the dominant company, must continue to deliver an individual Form 22 under the general terms of the CIRC as if that regime was not being applied. Afterward, the dominant company will then deliver a CIRC Form 22 under the RETGS rules.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.15
Impostos sobre o Rendimento
Income Taxes

Os gastos com impostos sobre o rendimento, reconhecidos na Demonstração de Resultados dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2024 e 2023, podem ser detalhados como se seguem:

Income tax expenses, recognized in the Income Statement of the fiscal years ended December 31, 2024, and 2023 can be detailed as follows:

Euros	2024	2023
Ano corrente / Current year	**1 240 325,02 €**	1 473 664,23 €
Correcções nas estimativas de períodos anteriores / Changes in estimates related to prior years	**41 363,39 €**	250 851,41 €
Total	**1 281 688,41 €**	**1 724 515,64 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.15
Imposto sobre o Rendimento
Income Tax

Reconciliação da taxa efetiva de imposto:

Reconciliation of effective tax rate:

Euros	2024 consolidated fiscal	2024 individual	2023 consolidated fiscal	2023 individual
Resultado antes impostos / Profit before tax from continuing operations	**4 869 586,83 €**	**4 872 699,21 €**	4 726 919,81 €	4 987 269,58 €
A acrescer à matéria colectável / Addition to the Tax Base	**237 138,96 €**	**188 839,55 €**	659 247,67 €	607 402,27 €
A deduzir à matéria colectável / Deductible from the Tax Base	**164 361,00 €**	**164 329,00 €**	560,00 €	552,00 €
Lucro Tributável / Taxable Income	**4 942 364,79 €**	**4 897 209,76 €**	**5 385 607,48 €**	**5 594 119,85 €**
Prejuízos fiscais / Tax losses	**(29 504,92 €)**		-	
Matéria colectável / Tax Base	**4 912 859,87 €**	**4 897 209,76 €**	**5 385 607,48 €**	**5 594 119,85 €**
Imposto taxa em vigor / Tax rate in force	**1 031 700,57 €**	**1 026 414,05 €**	1 130 977,57 €	1 172 765,17 €
Imposto estrangeiro / Foreign tax	**-**	**-**	96 872,47 €	96 872,47 €
Derrama estadual / Local State Tax	**101 916,29 €**	**101 916,29 €**	122 823,60 €	122 823,60 €
Benefícios fiscais / Tax Breaks	**(1 890,59 €)**	**-**	-	-
Retenções na fonte / Withheld Taxes	**50 345,61 €**	**22 161,21 €**	28 059,53 €	3 345,53 €
Pagamentos por conta / Payment on Account	**1 128 617,72 €**	**-**	904 550,79 €	-
Derrama / Local Tax	**50 509,59 €**	**49 907,29 €**	56 623,48 €	56 623,48 €
Tributação autónoma / Autonomous Taxation	**62 099,31 €**	**59 510,03 €**	73 512,33 €	66 165,47 €
Imposto / Tax	**1 244 335,17 €**	**1 237 747,66 €**	**1 480 809,45 €**	**1 515 250,19 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.16
Estado e Outros Entes Públicos
Government and Other Public Entities

Nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2024 e 2023, os saldos relacionados com o Estado e Outros Entes Públicos detalham-se como se segue:

In the years ended on December 31, 2024 and 2023 the balances related to the State and Other Public Entities are detailed as follows:

Euros	2024 **Ativo Corrente /** Current Assets	2024 **Passivo Corrente /** Current Liabilities	2023 **Ativo Corrente /** Current Assets	2023 **Passivo Corrente /** Current Liabilities
Imposto sobre o Valor Acrescentado – IVA / Value-added Tax - VAT	**1 138 856,25 €**	**80 438,95 €**	562 857,16 €	1 810,24 €
Contribuições p/ Segurança Social / Social Security Contributions	**-**	**419 009,79 €**	4,56 €	297 274,21 €
Imposto sobre o Rendimento de Pessoas – IRC / Corporate Income Tax - CIT	**64 553,94 €**	**45 526,53 €**	4 798,04 €	94 728,86 €
Imposto sobre o Rendimento de Pessoas Singulares – IRS / Personal Income Tax	**15 507,27 €**	**32 061,21 €**	7 388,01 €	50 469,91 €
Prediais / Withholding – Property taxes	**-**	**375,00 €**	-	158,31 €
Total	**1 218 917,46 €**	**577 411,48 €**	**575 047,77 €**	**444 441,53 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.17
Ativos fixos tangíveis
Property, plant and equipment

Reconciliação da quantia escriturada em 2024

Reconciliation of carrying amount 2024

Euros	Edifícios e Outras construções / Buildings and other constructions	Equipamento básico / Basic equipment	Equipamento de Transporte / Transportation equipment	Equipamento administrativo / Administrative equipment	Outros ativos fixos tangiveis / Other tangible fixed assets	Ativos em curso / Assets under construction	Total
Valor bruto / Gross amount							
Saldo a 1 janeiro 2024 / Balance at 1 january 2024	**112 770,75 €**	**1 713 976,30 €**	**24 251,29 €**	**313 164,61 €**	**99 687,49 €**	**61 137,10 €**	**2 324 987,54 €**
Adições / Additions	79 272,61 €	723 184,49 €	79 392,00 €		1 633,43 €	16 332,25 €	**899 814,78 €**
Reduções / Disposals			(12 455,29 €)			(77 469,35 €)	**(89 924,64 €)**
Transferências / Transfers				(510,74 €)			**(510,74 €)**
Saldo a 31 dezembro 2024 / Balance at 31 december 2024	**192 043,36 €**	**2 437 160,79 €**	**91 188,00 €**	**312 653,87 €**	**101 320,92 €**	**-**	**3 134 366,94 €**
Amortizações / Amortization							
Saldo a 1 janeiro 2024 / Balance at 1 january 2024	**(70 389,74 €)**	**(1 348 629,58 €)**	**(17 859,65 €)**	**(136 631,98 €)**	**(97 573,35 €)**	**-**	**(1 671 084,30 €)**
Adições / Additions	(12 237,48 €)	(297 478,09 €)	(7 838,36 €)	(29 488,50 €)	(1 322,06 €)	-	**(348 364,49 €)**
Reduções / Disposals	-		12 455,29 €	-	-	-	**12 455,29 €**
Transferências / Transfers	-			-	-	-	**-**
Saldo a 31 dezembro 2024 / Balance at 31 december 2024	**(82 627,22 €)**	**(1 646 107,67 €)**	**(13 242,72 €)**	**(166 120,48 €)**	**(98 895,41 €)**	**-**	**(2 006 993,50 €)**
Ativos líquidos a 31 dezembro 2024 / Net assets at 31 december 2024	**109 416,14 €**	**791 053,12 €**	**77 945,28 €**	**146 533,39 €**	**2 425,51 €**	**-**	**1 127 373,44 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.17
Ativos fixos tangíveis
Property, plant and equipment

Reconciliação da quantia escriturada em 2023

Reconciliation of carrying amount 2023

Euros	Edifícios e Outras construções / Buildings and other constructions	Equipamento básico / Basic equipment	Equipamento de Transporte / Transportation equipment	Equipamento administrativo / Administrative equipment	Outros ativos fixos tangiveis / Other tangible fixed assets	Ativos em curso / Assets under construction	Total
Valor bruto / Gross amount							
Saldo a 1 janeiro 2023 / Balance at 1 january 2023	**104 270,75 €**	**1 655 725,47 €**	**34 413,89 €**	**141 435,86 €**	**101 137,49 €**	**-**	**2 036 983,46 €**
Adições / Additions	25 500,00 €	114 331,66 €	-	173 203,32 €	-	226 137,10 €	**539 172,08 €**
Reduções / Disposals	(17 000,00 €)	(56 080,83 €)	(10 162,60 €)	(1 474,57 €)	(1 450,00 €)		**(86 168,00 €)**
Transferências / Transfers	-	-	-	-	-	(165 000,00 €)	**(165 000,00 €)**
Saldo a 31 dezembro 2023 / Balance at 31 december 2023	**112 770,75 €**	**1 713 976,30 €**	**24 251,29 €**	**313 164,61 €**	**99 687,49 €**	**61 137,10 €**	**2 324 987,54 €**
Amortizações / Amortization							
Saldo a 1 janeiro 2023 / Balance at 1 january 2023	**(60 230,12 €)**	**(1 095 549,08 €)**	**(25 073,25 €)**	**(117 364,52 €)**	**(89 549,41 €)**	**-**	**(1 387 766,38 €)**
Adições / Additions	(10 159,62 €)	(253 080,50 €)	(2 949,00 €)	(19 267,46 €)	(8 748,94 €)	-	**(294 205,52 €)**
Reduções / Disposals	-	-	10 162,60 €	-	725,00 €	-	**10 887,60 €**
Transferências / Transfers	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldo a 31 dezembro 2023 / Balance at 31 december 2023	**(70 389,74 €)**	**(1 348 629,58 €)**	**(17 859,65 €)**	**(136 631,98 €)**	**(97 573,35 €)**	**-**	**(1 671 084,30 €)**
Ativos líquidos a 31 dezembro 2023 / Net assets at 31 december 2023	**42 381,01 €**	**365 346,72 €**	**6 391,64 €**	**176 532,63 €**	**2 114,14 €**	**61 137,10 €**	**653 903,24 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.17
Ativos fixos tangíveis
Property, plant and equipment

As principais variações dos ativos fixos tangíveis referem-se aos seguintes investimentos em 2024:

- Painéis fotovoltaicos para o edifício de Mortágua;
- Novas ferramentas para projetos;
- Adaptação das carrinhas de trabalho.

The main changes in Property, plant and Equipment relate to the following investments in 2024:

- Photovoltaic panels for the Mortágua building;
- New tools for projects;
- Adaptation of work vans.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.18
Ativos intangíveis
Intangible assets

Reconciliação da quantia escriturada em 2024

Reconciliation of carrying amount 2024

Euros	Programas de computador / Computer programs	Propriedade Industrial / Industrial Property	Outros ativos intangíveis / Other intangible assets	Ativos em curso / Assets under construction	Total
Valor bruto / Gross amount					
Saldo a 1 janeiro 2024 / Balance at 1 january 2024	**575 836,71 €**	**2 530,00 €**	**4 160,67 €**	**3 004,78 €**	**585 532,16 €**
Adições / Additions	61 369,73 €	-	-	-	**61 369,73 €**
Reduções / Disposals	-	-	-	-	**-**
Transferências / Transfers	3 004,78 €	-	-	(3 004,78 €)	**-**
Saldo a 31 dezembro 2024 / Balance at 31 december 2024	**640 211,22 €**	**2 530,00 €**	**4 160,67 €**	**-**	**646 901,89 €**
Amortizações / Amortization					
Saldo a 1 janeiro 2024 / Balance at 1 january 2024	**(511 475,06 €)**	**(2 530,00 €)**	**(4 160,67 €)**	**-**	**(518 165,73 €)**
Adições / Additions	(33 208,99 €)	-	-	-	**(33 208,99 €)**
Reduções / Disposals	-	-	-	-	**-**
Transferências / Transfers	-	-	-	-	**-**
Saldo a 31 dezembro 2024 / Balance at 31 december 2024	**(544 684,05 €)**	**(2 530,00 €)**	**(4 160,67 €)**	**-**	**(551 374,72 €)**
Ativos líquidos a 31 dezembro 2024 / Net assets at 31 december 2024	**95 527,17 €**	**-**	**-**	**-**	**95 527,17 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.18
Ativos intangíveis
Intangible assets

Reconciliação da quantia escriturada em 2023

Reconciliation of carrying amount 2023

Euros	Programas de computador / Computer programs	Propriedade Industrial / Industrial Property	Outros ativos intangíveis / Other intangible assets	Ativos em curso / Assets under construction	Total
Valor bruto / Gross amount					
Saldo a 1 janeiro 2023 / Balance at 1 january 2023	**528 984,90 €**	**2 530,00 €**	**4 160,67 €**	**9 247,34 €**	**544 922,91 €**
Adições / Additions	40 609,25 €	-	-	-	**40 609,25 €**
Reduções / Disposals	-	-	-	-	**-**
Transferências / Transfers	6 242,56 €	-	-	(6 242,56 €)	**-**
Saldo a 31 dezembro 2023 / Balance at 31 december 2023	**575 836,71 €**	**2 530,00 €**	**4 160,67 €**	**3 004,78 €**	**585 532,16 €**
Amortizações / Amortization					
Saldo a 1 janeiro 2023 / Balance at 1 january 2023	**(475 492,48 €)**	**(2 530,00 €)**	**(4 160,67 €)**	**-**	**(482 183,15 €)**
Adições / Additions	(38 476,78 €)	-	-	-	**(38 476,78 €)**
Reduções / Disposals	2 494,20 €	-	-	-	**2 494,20 €**
Transferências / Transfers	-	-	-	-	**-**
Saldo a 31 dezembro 2023 / Balance at 31 december 2023	**(511 475,06 €)**	**(2 530,00 €)**	**(4 160,67 €)**	**-**	**(518 165,73 €)**
Ativos líquidos a 31 dezembro 2023 / Net assets at 31 december 2023	**64 361,65 €**	**-**	**-**	**3 004,78 €**	**67 366,43 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.19
Direito de uso
Right-of-use

Reconciliação da quantia escriturada em 2024

Reconciliation of carrying amount 2024

Euros	Edifícios e Outras construções / Buildings and other constructions	Equipamento básico / Basic equipment	Equipamento de Transporte / Transportation equipment	Equipamento administrativo / Administrative equipment	Total
Valor bruto / Gross amount					
Saldo a 1 janeiro 2024 / Balance at 1 january 2024	**313 875,65 €**	**33 140,44 €**	**160 224,75 €**	**136 140,65 €**	**643 381,49 €**
Adições / Additions	356 579,60 €	474 464,73 €	302 691,56 €	-	**1 133 735,89 €**
Reduções / Disposals	(413 382,39 €)	(33 140,44 €)	(60 964,01 €)		**(507 486,84 €)**
Transferências / Transfers					**-**
Saldo a 31 dezembro 2024 / Balance at 31 december 2024	**257 072,86 €**	**474 464,73 €**	**401 952,30 €**	**136 140,65 €**	**1 269 630,54 €**
Amortizações / Amortization					
Saldo a 1 janeiro 2024 / Balance at 1 january 2024	**(268 625,90 €)**	**(29 826,36 €)**	**(59 207,90 €)**	**(54 549,89 €)**	**(412 210,05 €)**
Adições / Additions	(227 387,02 €)	(81 575,98 €)	(120 613,05 €)	(43 605,24 €)	**(473 181,29 €)**
Reduções / Disposals	413 382,39 €	33 140,44 €	60 964,01 €	-	**507 486,84 €**
Transferências / Transfers	-	-	-	-	**-**
Saldo a 31 dezembro 2024 / Balance at 31 december 2024	**(82 630,53 €)**	**(78 261,90 €)**	**(118 856,94 €)**	**(98 155,13 €)**	**(377 904,50 €)**
Ativos líquidos a 31 dezembro 2024 / Net assets at 31 december 2024	**174 442,33 €**	**396 202,83 €**	**283 095,36 €**	**37 985,52 €**	**891 726,04 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.19
Direito de uso
Right-of-use

Reconciliação da quantia escriturada em 2023

Reconciliation of carrying amount 2023

Euros	**Edifícios e Outras construções /** Buildings and other constructions	**Equipamento básico /** Basic equipment	**Equipamento de Transporte /** Transportation equipment	**Equipamento administrativo /** Administrative equipment	**Total**
Valor bruto / Gross amount					
Saldo a 1 janeiro 2023 / Balance at 1 january 2023	**282 004,39 €**	**-**	**114 625,72 €**	**43 985,34 €**	**440 615,45 €**
Adições / Additions	35 478,07 €	33 140,44 €	76 516,86 €	92 155,31 €	**237 290,68 €**
Reduções / Disposals	(3 606,81 €)	-	(30 917,83 €)	-	**(34 524,64 €)**
Transferências / Transfers	-	-	-	-	**-**
Saldo a 31 dezembro 2023 / Balance at 31 december 2023	**313 875,65 €**	**33 140,44 €**	**160 224,75 €**	**136 140,65 €**	**643 381,49 €**
Amortizações / Amortization					
Saldo a 1 janeiro 2023 / Balance at 1 january 2023	**(153 820,62 €)**	**-**	**(54 563,50 €)**	**(14 069,33 €)**	**(222 453,45 €)**
Adições / Additions	(118 412,09 €)	(29 826,36 €)	(35 562,23 €)	(40 480,56 €)	**(224 281,24 €)**
Reduções / Disposals	3 606,81 €	-	30 917,83 €	-	**34 524,64 €**
Transferências / Transfers	-	-	-	-	**-**
Saldo a 31 dezembro 2023 / Balance at 31 december 2023	**(268 625,90 €)**	**(29 826,36 €)**	**(59 207,90 €)**	**(54 549,89 €)**	**(412 210,05 €)**
Ativos líquidos a 31 dezembro 2023 / Net assets at 31 december 2023	**45 249,75 €**	**3 314,08 €**	**101 016,85 €**	**81 590,76 €**	**231 171,44 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.19
Direito de uso
Right-of-use

Os ativos por direito de uso aumentaram substancialmente de 2023 para 2024, em todas as suas subdivisões, essencialmente devido a:

- Edifícios e outras construções: a variação refere-se sobretudo à opção por alugueres de casas para os projetos de média duração em detrimento do recurso a hotel ou a alugueres de curta duração;
- Equipamento básico: optou-se pelo aluguer de ferramentas para alguns projetos em detrimento da compra;
- Equipamento de transporte: opção por mais alugueres de viaturas de longa duração, para uso em diversos projetos, em detrimento dos alugueres de curta duração;
- Equipamento administrativo: aluguer de novos computadores.

Right-of-use assets increased substantially from 2023 to 2024, in all its subdivisions, essentially due to:

Buildings and other constructions: the variation mainly refers to the option for renting houses for medium-term projects instead of using hotels or short-term rentals;

Basic equipment: it was decided to rent tools for some projects instead of buying them;

Transport equipment: option for more long-term vehicle rentals, for use in different projects, instead of short-term rentals;

Administrative equipment: rental of new computers.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.20
Clientes
Customers

Os saldos de clientes em dezembro de 2024 e 2023 detalham-se conforme segue:

Customers on 31 December 2024 and 2023 are as follows:

Euros	31/12/2024	31/12/2023
Intragrupo / Intercompany	**6 794 491,38 €**	5 272 161,29 €
Outros clientes / Other customers		
Clientes - valor bruto / Customers - gross amount	**4 252 495,38 €**	3 125 641,65 €
Perdas por imparidade / Impairment losses	**(3 168,39 €)**	(2 907,36 €)
Clientes - valor líquido / Customers - net amount	**11 043 818,37 €**	**8 394 895,58 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.20 Clientes / Customers

A antiguidade de saldos a 31 de dezembro de 2024 detalha-se conforme segue:

The ageing of customers on 31 December 2024 are as follows:

Euros	**Taxa média ponderada /** Weighted-average loss rate	**Intragrupo /** Intercompany	**Outros clientes /** Other customers			
			Valor bruto / Gross Amount	**Imparidade ECL (sem IVA) /** Impairment ECL (Without VAT)	**Imparidade /** Credit-impaired	**Valor líquido /** Net Amount
Vencido até 30 dias / Current (not past due) - 30 days past due	0%	4 849 706,83 €	4 178 116,44 €	-	-	**9 027 823,27 €**
Vencido 30-360 dias / 30 - 360 days past due	0%	1 944 784,55 €	67 436,50 €	-	-	**2 012 221,05 €**
Vencido à mais de 360 dias / More than 360 days past due	10%	-	6 942,44 €	(419,34 €)	(2 749,05 €)	**3 774,05 €**
Clientes valor líquido / Customers - net amount		**6 794 491,38 €**	**4 252 495,38 €**	**(419,34 €)**	**(2 749,05 €)**	**11 043 818,37 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.20 Clientes Customers

A antiguidade de saldos a 31 de dezembro de 2023 detalha-se conforme segue:

The ageing of customers on 31 December 2023 are as follows:

Euros	**Taxa média ponderada** / Weighted-average loss rate	**Intragrupo** / Intercompany	**Outros clientes** / Other customers			
			Valor bruto / Gross Amount	**Imparidade ECL (sem IVA)** / Impairment ECL (Without VAT)	**Imparidade** / Credit-impaired	**Valor líquido** / Net Amount
Vencido até 30 dias / Current (not past due) - 30 days past due	0%	3 842 069,34 €	3 036 091,05 €	-	-	**6 878 160,39 €**
Vencido 30-360 dias / 30 - 360 days past due	0%	1 430 091,95 €	99 745,46 €	-	-	**1 529 837,41 €**
Vencido à mais de 360 dias / More than 360 days past due	10%	-	(10 194,86 €)	(158,31 €)	(2 749,05 €)	**(13 102,22 €)**
Clientes valor líquido / Customers - net amount			**3 125 641,65 €**	**(158,31 €)**	**(2 749,05 €)**	**8 394 895,58 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.20
Clientes
Customers

Movimentos de perdas de imparidade em 2023 e 2024:

Movements of impairment losses in 2024 and 2023 are as follows:

Euros	Perdas por imparidade / Impairment losses
Saldo inicial a 31/12/2024 / Opening balance 1 January 2024	(2 907,36 €)
Imparidade do ano / Impairment made during the year	(261,03 €)
Reversão de imparidade no ano / Impairment reversed during the year	-
Imparidade utilizada no ano / Impairment used during the year	-
Saldo final a 31/12/2024 / Balance at 31 December 2024	**(3 168,39 €)**

Euros	Perdas por imparidade / Impairment losses
Saldo inicial a 31/12/2023 / Opening balance 1 January 2023	**(2 907,36 €)**
Imparidade do ano / Impairment made during the year	-
Reversão de imparidade no ano / Impairment reversed during the year	-
Imparidade utilizada no ano / Impairment used during the year	-
Saldo final a 31/12/2023 / Balance at 31 December 2023	**(2 907,36 €)**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.21
Outras contas a receber
Other receivables

As outras contas a receber podem ser detalhadas conforme segue:

Other receivables are as follows:

Euros	2024	2023
Não corrente / Non-current		
Cauções / Security deposits	**58 195,00 €**	-
Outros ativos não correntes	**22 090,52 €**	-
Total Outros Créditos a Receber correntes / Total Other receivables (current)	**80 285,52 €**	**-**
Corrente / Current		
Ativos contratuais / Contract assets	**1 829 665,96 €**	2 796 863,64 €
Empréstimo Intragrupo / Intercompany loan	**1 000 000,00 €**	1 000 000,00 €
Adiantamentos a fornecedores / Advances to suppliers	**123 810,23 €**	19 181,69 €
Adiantamentos-pessoal / Advances to personnel	**58 630,19 €**	55 643,69 €
Benefícios flexíveis / Flexible Benefits	**56 533,28 €**	-
Devedores p/ Acréscimo de Rendimento juros / Debtors – Added Income interest	**43 893,04 €**	11 913,04 €
Outros devedores / Other debtors	**152 278,06 €**	432 465,00 €
Total Outros Créditos a Receber correntes / Total Other receivables (current)	**3 264 810,76 €**	**4 316 067,06 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.21
Outras contas a receber
Other receivables

Os ativos contratuais referem-se aos direitos da empresa por serviços concluídos, mas não faturados no relatório.

O montante em empréstimos Intragrupo refere-se integralmente ao empréstimo concedido ao Grupo Endiprev.

Contract assets refer to the company's rights for services completed but not billed at the reporting.

The amount in intragroup loans refers entirely to the loan granted to Endiprev Group.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.22
Caixa e depósitos bancários
Cash and cash equivalents

O saldo de caixa e depósitos bancários detalha-se conforme segue:

Cash and cash equivalents are as follows:

Euros	31.12.2024	31.12.2023
Caixa / Cash	**635,30 €**	1 057,76 €
Depósitos bancários / Bank deposits	**263 733,65 €**	590 585,61 €
Total	**264 368,95 €**	**591 643,37 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.23
Capital Próprio
Equity

Em 31 de dezembro de 2024, o capital social, totalmente realizado, era representado por 56.000 euros, composto por 56.000 ações, a um euro cada. A repartição acionista, no período em análise era a seguinte:

- 100% ENDIPREV Group S.A.

As of 31 December 2024, the fully paid-up share capital was represented by 56,000 euros, consisting of 56,000 ordinary shares with a nominal value of 1 euro each. The shareholder breakdown in the period under analysis was as follows:

- 100% ENDIPREV Group S.A.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.24
Empréstimos bancários e de passivos de locação financeira
Loans and leasing liabilities

Empréstimos bancários e leasings não correntes:

Non-current loans and leasing liabilities are as follows:

Euros	31/12/2024	21/12/2023
Empréstimos bancários / Loans	-	20 833,33 €
Passivos locação financeira / Leasing liabilities	**485 543,03 €**	92 325,67 €

As responsabilidades de locações financeiras resultam da aplicação da IFRS 16.

Os termos e condições dos empréstimos são os seguintes:

- Linha Capitalizar 2020:
    - Este empréstimo de amortização fixa mensal com término a 28 de janeiro de 2025
    - Taxa de juro indexada à Euribor a 12 meses, acrescida de um spread de 0,88%.
- Conta corrente caucionada: Esta linha de crédito tem um limite de utilização máximo até 1,5 MEur, e uma taxa de juro indexada à Euribor a 12 meses, acrescida de um spread de 0,85%.

Empréstimos bancários e leasings correntes:

Current loans and leasing liabilities are as follows:

Euros	31/12/2024	21/12/2023
Empréstimos bancários / Loans	**388 707,86 €**	260 438,82 €
Passivos locação financeira / Leasing liabilities	**418 391,75 €**	143 216,67 €

Leasing liabilities result from the application of IFRS 16.

The terms and conditions of the loans are as follows:

- Capitalize Line 2020:
    - This monthly fixed amortization loan ends on January 28, 2025
    - Interest rate indexed to 12-month Euribor, plus spread of 0.88%.
- Secured current account: This line of credit has a maximum usage limit of up to 1.5 MEur, and an interest rate indexed to the 12-month Euribor, plus a spread of 0.85%.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.24
Empréstimos bancários e passivos de locação financeira
Loans and leasing liabilities

Os Reconciliação dos movimentos de empréstimos e dos passivos de locação financeira com o cash-flow decorrente das atividades de financiamento, para o ano de 2023:

Reconciliation of movements of loans and leasing liabilities to cash flow arising from financing activities, for 2023:

Euros	**Emprestimos/** Loans	**Passivos Locação financeira /** Leasing liabilities
Saldo 1 de janeiro de 2023 / Balance at 1 January 2023	**545 060,41 €**	**223 967,80 €**
Movimentos dos fluxos financeiros de caixa / Changes from financing cash flows		
Recebimentos de empréstimos / Proceeds from loans	1 000 000,00 €	-
Pagamentos de empréstimos / Repayment of loans	(1 263 788,26 €)	-
Pagamentos das locações financeiras / Payment of leasing liabilities		(225 629,76 €)
Total movimentos de fluxos de caixa financeiros / Total changes from financing cash flows	**(263 788,26 €)**	**(225 629,76 €)**
Outras alterações relacionadas / Other liability-related changes		
Novas locações financeira / New leases		237 290,68 €
Gastos de juros / Interest expense		9 409,08 €
Juros pagos / Interest paid		(9 409,08 €)
Outros movimentos / Other movements		(86,38 €)
Total outras alterações / Other liability-related changes	-	237 204,30 €
Saldo a 31 de janeiro de 2023 / Balance at 31 December 2023	**281 272,15 €**	**235 542,34 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.24
Empréstimos bancários e passivos de locação financeira
Loans and leasing liabilities

Os Reconciliação dos movimentos de empréstimos e dos passivos de locação financeira com o cash-flow decorrente das atividades de financiamento, para o ano de 2024:

Reconciliation of movements of loans and leasing liabilities to cash flow arising from financing activities, for 2024:

Euros	**Emprestimos/** Loans	**Passivos Locação financeira /** Leasing liabilities
Saldo 1 de janeiro de 2024 / Balance at 1 January 2024	**281 272,15 €**	**235 542,34 €**
Movimentos dos fluxos financeiros de caixa / Changes from financing cash flows		
Recebimentos de empréstimos / Proceeds from loans	4 712 435,71 €	-
Pagamentos de empréstimos / Repayment of loans	(4 605 000,00 €)	-
Pagamentos das locações financeiras / Payment of leasing liabilities		(465 253,63 €)
Total movimentos de fluxos de caixa financeiros / Total changes from financing cash flows	**107 435,71 €**	**(465 253,63 €)**
Outras alterações relacionadas / Other liability-related changes		
Novas locações financeira / New leases		1 133 735,89 €
Gastos de juros / Interest expense		28 463,10 €
Juros pagos / Interest paid		(28 463,10 €)
Outros movimentos / Other movements		(89,82 €)
Total outras alterações / Other liability-related changes	-	1 133 646,07 €
Saldo a 31 de dezembro de 2024 / Balance at 31 December 2024	**388 707,86 €**	**903 934,78 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.24
Empréstimos bancários e passivos de locação financeira
Loans and leasing liabilities

O plano de pagamentos é o seguinte:

The repayment plans are as follows:

Euros	**31/12/2024**		**31/12/2023**	
	Empréstimos bancários / Loans	**Leasings /** Leasing liabilities	**Empréstimos bancários /** Loans	**Leasings /** Leasing liabilities
Curto prazo (< 12 meses) / Short-term (≤ 12 months)	**388 707,86 €**	**418 392,00 €**	260 438,82 €	143 217,00 €
Médio Prazo (1-5 anos) / Medium-term (1-5 Years)	**-**	**485 543,00 €**	20 833,00 €	92 326,00 €
Longo prazo (> 5 anos) / Long-term (> 5 yeas)	**-**	**-**	-	-
Total	**388 707,86 €**	**903 934,78 €**	**281 272,15 €**	**235 542,34 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.25
Fornecedores
Suppliers

O saldo de fornecedores pode ser decomposto conforme segue:

Suppliers' balances are as follows:

Euros	2024	2023
Nacional / Domestic	**432 679,75 €**	325 119,52 €
União Europeia / European Union	**924 981,99 €**	225 676,17 €
Países terceiros / Third-party countries	**4 435,37 €**	2 856,68 €
Total Fornecedores / Suppliers	**1 362 097,11 €**	**553 652,37 €**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.26
Outras contas a pagar
Other debt

As outras contas a pagar podem ser detalhadas conforme segue:

Other debt are as follows:

Euros	2024	2023
Remunerações a Pagar / Wages payable	**212 034,89 €**	844 598,72 €
Remunerações a Liquidar p/ Acréscimo / Wages to be settled by addition	**2 439 184,10 €**	2 021 160,12 €
Outros Credores / Other creditors	**281 143,00 €**	317 862,00 €
Outras operações / Other operations	**974 858,64 €**	1 136 329,36 €
Adiantamentos de clientes / Customers advances	**91 404,89 €**	91 404,89 €
Lucros disponíveis /Available profits	**-**	62 400,00 €
Total Outras a pagar / Other payables	**3 998 625,52 €**	**4 473 755,09 €**

O Grupo Endiprev está abrangido pelo Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades (RETGS) (conforme nota 15), levando a que o imposto seja pago pela empresa mãe. O imposto sobre o rendimento é registado numa conta a pagar à Endiprev Group e, no quadro acima, corresponde ao valor apresentado em "outras operações".

The Endiprev Group is covered by the Special Taxation Regime for Groups of Companies (RETGS) (as per note 15), meaning the tax is paid by the parent company. Income tax is recorded in an account payable to Endiprev Group and, in the table above, corresponds to the amount in "other operations".

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.27
Partes Relacionadas
Related parties

Saldos de partes relacionadas

Balances related parties

Entidade / Entity	**Clientes /** Customers	**Outros Devedores / Credores /** Other	**Fornecedores /** Suppliers	**Total**
ENDIPREV Group	540,38 €	5 465,83 €	(2 453,93 €)	**3 552,28 €**
ENDIPREV USA	1 969 240,32 €	108 211,51 €		**2 077 451,83 €**
ENDIPREV Deutschland		181,67 €		**181,67 €**
ENDIPREV France	2 480 202,33 €	341 554,43 €	(52 214,81 €)	**2 769 541,95 €**
ENDIPREV UK	2 293 628,81 €	360 377,81 €		**2 654 006,62 €**
MWS A/S	37 462,30 €		(365 614,70 €)	**(328 152,40 €)**

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.27
Partes Relacionadas
Related parties

Transações entre partes relacionadas

Transactions between related parties

Entidade / Entity	**Vendas /** Sales	**Juros obtidos/** Interest obtained	**Outros rendimentos /** Other income	**Total Rendimentos /** Total income	**FSE /** ESS	**Total de Gastos /** Total costs
ENDIPREV Group		29 480,00 €	2 500,00 €	**31 980,00 €**	(1 801 757,97 €)	**(1 801 757,97 €)**
ENDIPREV USA	5 099 145,41 €		48 885,20 €	**5 148 030,61 €**		**-**
ENDIPREV Deutschland			1 399,29 €	**1 399,29 €**		**-**
ENDIPREV France	6 785 717,99 €		54 504,03 €	**6 840 222,02 €**	(52 214,81 €)	**(52 214,81 €)**
ENDIPREV UK	4 135 747,90 €		49 341,52 €	**4 185 089,42 €**	(276,51 €)	**(276,51 €)**
MWS A/S	37 462,30 €			**37 462,30 €**	(408 554,70 €)	**(408 554,70 €)**

A Endiprev SA suporta as operações, especialmente os grandes projetos, das outras empresas do grupo, levando a que 52% das suas vendas sejam Intragrupo.

Em termos de custos, o principal fornecedor é a Endiprev Group, referente a serviços de gestão e a refaturações de compras efetuadas ao nível do grupo, como licenças de IT.

Endiprev SA supports the operations, especially large projects, of the other companies in the group, meaning that 52% of its sales are intragroup.

In terms of costs, the main supplier is Endiprev Group, for management services and re-billing of purchases made at group level, such as IT licenses.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.28
Efeitos da taxa de câmbio
Exchange rate effects

As diferenças de câmbio que afetaram o resultado líquido da sociedade, ascendem aos seguintes valores:

Exchange rate differences affecting the company's net profit are as follows:

Euros	2024	2023
Diferenças de câmbio desfavoráveis / Unfavorable exchange rate differences	**(11 649,24 €)**	(1 607,51 €)
Diferenças de câmbio favoráveis / Favorable exchange rate diferences	**6 206,84 €**	4 866,32 €

As diferenças de câmbio registadas são maioritariamente relativas aos ativos em ETB, em USD e SEK.

The exchange differences recorded are mostly related to assets in ETB, USD and SEK.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.29
Honorários de auditoria
Auditor's fees

Os honorários de auditoria foram os seguintes:

- Ano de 2024: €15 681
- Ano de 2023: €10 625

The auditor's fees are as follows:

- 2024: €15 681
- 2023:€10 625

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.30
Acontecimentos após a data do balanço
Events after the balance sheet date

Autorização para emissão

- Data em que as demonstrações financeiras foram autorizadas para emissão e indicação de quem autorizou

As demonstrações financeiras foram autorizadas pela administração em 28/05/2025.

Issue authorization

- Date when the financial statements were authorized for issue and indication of who gave said authorization

The financial statements were authorized by management on 28/05/2025.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

01
02
03
04
05

5.31
Divulgações exigidas por diplomas legais

Disclosures required by laws

De acordo com o artº. 20º do Decreto-lei nº 103/80 de 9 de Maio e o artº. 2º do Decreto-lei nº 534/80 de 7 de Novembro, declaramos que a empresa não tinha, em 31 de Dezembro de 2023, quaisquer dívidas ao Sector Público Estatal, cujo pagamento estivesse em mora.

According to art. 20 of Decree-law no 103/80, of 9 May, and art. 2 of Decree-law no. 534/80 of 7 November, we hereby state that on 31 December 2023, the Company did not have any outstanding debts to the State's Public Sector.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.32
Eventos Subsequentes
Subsequent Events

À data de conclusão deste relatório, e derivado das atuais circunstâncias, o Conselho de Administração encontra-se a acompanhar, de forma atenta o desenrolar da atual situação dos conflitos na Ucrânia e no Médio Oriente e as suas possíveis repercussões na economia a nível nacional e mundial, bem como o impacto das tarifas e novas políticas comerciais nos Estados Unidos queque, nesta data, ainda não são possíveis antecipar com fiabilidade. Este efeito poderá vir a ter impacto sobre a atividade da Entidade, dependendo da evolução que esta situação venha a ter no futuro.

At the time of conclusion of this report, and based on current circumstances, the Board of Directors is closely monitoring the development of the current conflict situation in Ukraine and the Middle East and its possible repercussions on the national and global economy, as well as the impact of tariffs and new trade policies in the United States, which, on this date, it is not yet possible to reliably anticipate. This effect may have an impact on the Entity's activity, depending on the evolution that this situation may have in the future.

© ENDIPREV S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

ENDIPREV Portugal
Porto
Rua António Nicolau d'Almeida
45, 4.10, 4100-320 Porto, Portugal
Mortágua
Parque Industrial Manuel Lourenço Ferreira,
Lote 10 3450-153 Mortágua, Portugal

ENDIPREV USA
1001 Cross Timbers Rd, Suite 2130,
Flower Mound, TX 75028, USA

ENDIPREV France
9 Rue Edmé Mariotte, ZAC de l'Abbaye
2 44160, Pontchâteau, France

ENDIPREV UK
West Quay Road 5,
Sunderland SR5 2BX, United Kingdom

ENDIPREV Germany
Friedrichstr 114A,
10117 Berlin, Germany

ENDIPREV Netherlands
Vijzelstraat 20, Amsterdam,
1017 HK, Netherlands

ENDIPREV Sweden
Stureplan 4c, 4th floor
11435 Stockholm, Sweden

ENDIPREV Spain
Spaces Recoletos 5, 28004,
Madrid, Spain

© ENDIPREV GROUP S.A. 2024 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company
endiprev.com
15
years
anos
ans

Certificação legal das contas

Relato sobre a auditoria das demonstrações financeiras

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas de **ENDIPREV, S.A.** (a Entidade), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2024 (que evidencia um total de 18 460 950 euros e um total de capital próprio de 10 079 813 euros, incluindo um resultado líquido de 2 699 783 euros), a demonstração dos resultados por naturezas, a demonstração do rendimento integral, a demonstração das alterações no capital próprio e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas às demonstrações financeiras, incluindo informações materiais sobre a política contabilística.

Em nossa opinião as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira de **ENDIPREV, S.A.** em 31 de dezembro de 2024 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia.

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras" abaixo. Somos independentes da Entidade nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Ênfase

Tal como referido no ponto 5.2 das notas anexas às demonstrações financeiras, chamamos a atenção que a entidade aplicou pela 1º vez as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS). Assim a entidade reexpressou os montantes comparativos do período de 2023, estando apresentadas no referido ponto das notas às demonstrações financeiras as principais alterações e os efeitos da aplicação deste normativo.

A nossa opinião não é modificada com respeito a esta matéria.

Responsabilidades do órgão de gestão pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão é responsável pela:

- preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da Entidade de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia;
- elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;

- criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro;
- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- avaliação da capacidade da Entidade de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade;
- avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade da Entidade para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que a Entidade descontinue as suas atividades;
- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;

- comunicamos com os encarregados da governação, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.

Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares

Sobre o relatório de gestão

Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 3, al. e) do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação nele constante é concordante com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre a Entidade, não identificámos incorreções materiais.

Porto, 30 de maio de 2025

Forvis Mazars & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.

Representada por Dr. José Fernando Abreu Rebouta

(Revisor Oficial de Contas n.º 1023 e registado na CMVM com o n.º 20160637)

forvis mazars

STATUTORY AUDITOR'S REPORT

(Free translation from a report originally issued in Portuguese language. In case of doubt the Portuguese version will always prevail)

REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of **ENDIPREV GROUP, S.A.** (the Entity), which comprise the statement of financial position as at December 31, 2024 (showing a total of 33 225 727 euros and a total net equity of 25 728 489 euros, including a net profit of 5 506 360 euros), and the income statement of results by nature, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including material information about the accounting policy.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the financial position of **ENDIPREV GROUP, S.A.** as at December 31, 2024, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted in the European Union.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and further technical and ethical standards and guidelines as issued by Ordem dos Revisores Oficiais de Contas (the Portuguese Institute of Statutory Auditors). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section below. We are independent of the Entity in accordance with the law and we have fulfilled other ethical requirements in accordance with the Ordem dos Revisores Oficiais de Contas code of ethics.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Emphasis

As mentioned in note 5.2 of the notes to the financial statements, we would like to point out that the entity applied the International Financial Reporting Standards (IFRS) for the 1st time. Therefore, the entity restated the comparative amounts for the period of 2023, with the main changes and the effects of the application of this standard being presented in the aforementioned note in the notes to the financial statements.

Our opinion is not modified with respect to this matter.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for:

- the preparation of financial statements that give a true and fair view of the Entity's financial position, financial performance and cash flows in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted in the European Union;
- the preparation of the management report in accordance with applicable laws and regulations;

- designing and maintaining an appropriate internal control system to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error;
- the adoption of accounting policies and principles appropriate in the circumstances; and
- assessing the Entity's ability to continue as a going concern, and disclosing, as applicable, the matters that may cast significant doubt about the Entity's ability to continue as a going concern.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our responsibility is 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 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 in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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 Entity'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 and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;
- obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion in the financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the Group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

- communicate with those charged with governance, including the supervisory body, 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.

Our responsibility also includes the verification that the information contained in the management report is consistent with the financial statements.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULTORY REQUIREMENTS

On the management report

Pursuant to article 451.º, n.º 3, al. (e) of the Portuguese Companies' Code, it is our opinion that the management report was prepared in accordance with the applicable legal and regulatory requirements and the information contained therein is consistent with the audited financial statements and, having regard to our knowledge and assessment over the Entity, we have not identified any material misstatements.

Porto, 30 May 2025

Forvis Mazars & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.

Represented by José Fernando Abreu Rebouta

(Certified Statutory Auditor nº 1023 and registered with the Portuguese Securities Market Commission under nº 20160637)

(This report is a translation of a report originally issued in Portuguese. Therefore, according to Portuguese Institute of Statutory Auditors instructions, the report is not to be sign)

ENDIPREV

A Muehlhan Wind Service Company

Beyond energy

2025

Relatório Anual & Contas

Annual Report & Financial Statements

ENDIPREV S.A.

Roy Nedal
Presidente do Conselho de Administração
Board Chair

André Pereira
Administrador Executivo
Chief Operations Officer / Board Member

André Ribeiro
Administrador Executivo
Chief Executive Officer / Board Member

Søren Høffer
Administrador
Board Member

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

Aviso de Confidencialidade
Confidentiality Notice

O conteúdo deste documento e de quaisquer links, anexos ou documentos relacionados (colectivamente designado por "documento") destina-se exclusivamente ao (s) destinatário (s) contendo informações confidenciais e privilegiadas, estando legalmente protegido contra a sua divulgação. Se não for o destinatário pretendido deste documento, ou se este lhe foi endereçado por engano, por favor avise imediatamente o remetente e elimine este documento e quaisquer anexos. Se não é o destinatário pretendido, fica notificado que qualquer uso, disseminação, cópia ou armazenamento desta mensagem ou dos seus anexos é estritamente proibido. Nenhuma parte deste documento pode ser usada, reproduzida, armazenada num sistema de armazenamento de dados ou transmitida de qualquer forma ou por qualquer meio, electrónico, mecânico, fotocópia, leitura ou outro, sem a prévia autorização da Endiprev.
Este documento é fornecido apenas para fins informativos e não constitui um conselho. Qualquer informação é expressa a partir da data de escrita e pode ser alterada sem aviso prévio. A ENDIPREV não tem obrigação de garantir que tais actualizações sejam levadas à sua atenção. Este documento foi preparado a partir de fontes que a Endiprev acredita serem confiáveis, contudo não garante a exatidão ou integridade do documento e não aceita responsabilidade por qualquer perda decorrente do seu uso. Este documento é apenas para fins informativos e não deve ser vinculativo. Não existe obrigação legal devida por nenhuma das partes com relação ao conteúdo deste documento.

The contents of this document and any links, attachments or related documents (collectively 'document') is intended solely for the addressee(s) and contain confidential and privileged information and are legally protected from disclosure. If you are not the intended recipient of this document, or if this message document has been addressed sent to you in error, please immediately alert the sender and then delete this document and any attachments. If you are not the intended recipient, you are hereby notified that any use, dissemination, copying, or storage of this message or its attachments is strictly prohibited.
No part of this document may be used, reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, reading or otherwise without the prior permission of Endiprev.
This document is provided to you for information purposes only and does not constitute advice. Any information is expressed as of the date of writing and may change without notice. Endiprev is under no obligation to ensure that such updates are brought to your attention. This document has been prepared from sources Endiprev believes to be reliable, but ENDIPREV does not guarantee the accuracy or completeness of the document and does not accept liability for any loss arising from its use. This document is for information purposes only and should not be relied upon. There shall be no legal obligation owed by either party with respect to the material in this document.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

Índice Index

01
A ENDIPREV em 2025
ENDIPREV Group in 2025

02
Mercado e Tendências
Market and Trends

03
Estratégias
Strategies

04
Demonstrações Financeiras
Financials Statements

05
Anexo às Demonstrações Financeiras
Notes to the Financial Statements

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

A ENDIPREV em 2025
ENDIPREV in 2025

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

01

A ENDIPREV em 2025
ENDIPREV Group in 2025

1.1 Mensagem da Administração
Message from the Administration

1.2 Missão, Visão, Valores e Política
Mission, Vision, Values and Policy

1.3 Estrutura Organizacional
Organizational Structure

1.4 Onde Estamos
Where we are

1.5 Números Chave, Actividade, Resultados e Balanço
Key Numbers, Activity, Results and Balance Sheet

1.6 Outras informações
Other information

1.7 Eventos Subsequentes
Subsequent events

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.1
Mensagem da Administração
Message from the Administration

Ao refletirmos sobre 2025, fazemo-lo com um profundo sentimento de orgulho e gratidão. Foi um ano determinante para a ENDIPREV, marcado por um desempenho financeiro excecional, um progresso estratégico significativo e a reafirmação do nosso papel como um especialista de confiança em serviços de energia eólica. Nada disto teria sido possível sem a dedicação das nossas pessoas, a confiança dos nossos clientes e a força das parcerias que continuamos a construir em toda a indústria.

Sucesso Financeiro: Um Ano Recorde para a ENDIPREV

2025 destaca-se como um marco histórico para a nossa empresa. Alcançámos um **volume de negócios recorde**, o maior na história da ENDIPREV. Este resultado reflete não apenas as condições favoráveis do mercado, mas, mais importante ainda, uma execução disciplinada, rigor operacional e um foco incessante na entrega de valor aos nossos clientes.O nosso desempenho financeiro confirma a resiliência do nosso modelo de negócio e a relevância dos nossos serviços num mercado energético em profunda transformação. Num ambiente caracterizado pela incerteza geopolítica e pela pressão nos custos, a ENDIPREV demonstrou que o crescimento sustentável é possível quando a disciplina financeira se alia a uma vasta competência técnica e a uma visão de longo prazo.

As we reflect on 2025, we do so with a deep sense of pride and gratitude. It was a defining year for ENDIPREV, a year marked by exceptional financial performance, meaningful strategic progress, and the reaffirmation of our role as a trusted expert in wind power services. None of this would have been possible without the dedication of our people, the trust of our clients, and the strength of the partnerships we continue to build across the industry.

Financial Success: A Record Year for ENDIPREV

2025 stands out as a historic milestone for our company. We achieved a **record-breaking turnover**, the highest in ENDIPREV's history. This result reflects not only strong market conditions, but, more importantly, disciplined execution, operational rigor, and a relentless focus on delivering value to our customers.

Our financial performance confirms the resilience of our business model and the relevance of our services in an energy market undergoing profound transformation. In an environment characterized by geopolitical uncertainty and cost pressures, ENDIPREV demonstrated that sustainable growth is possible when financial discipline is combined with deep technical expertise and a long-term vision.

35,39 M€

Vendas
Turnover

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.1
Mensagem da Administração
Message from the Administration

Integração Estratégica: Integração e Sinergia em Ação

Um tema central de 2025 foi a **integração e a sinergia**. A nossa integração num grupo-mãe de maior dimensão marcou um passo fundamental na evolução da ENDIPREV. Esta transição é mais do que uma mudança na estrutura acionista; é um facilitador estratégico.

Ao juntarmo-nos à Muehlhan, uma plataforma industrial muito mais abrangente, reforçámos as nossas capacidades, expandimos o nosso portefólio de serviços e ganhámos acesso a competências, sistemas e mercados complementares. Ao longo do ano, **realizámos progressos tangíveis na harmonização de processos, na padronização de sistemas e no alinhamento de culturas**. Estes esforços já se estão a traduzir em eficiências operacionais, num modelo de governo reforçado e numa plataforma mais robusta para o crescimento internacional.

A integração é um percurso contínuo e, embora o trabalho importante prossiga em 2026, os alicerces lançados em 2025 posicionam a ENDIPREV para captar maior valor através da colaboração, escala e ambição partilhada.

Strategic Integration: Integration and Synergy in Action

A central theme of 2025 was **integration and synergy**. Our integration into a larger parent group marked a pivotal step in ENDIPREV's evolution. This transition is more than a change in ownership structure; it is a strategic enabler.

By joining Muehlhan, a much broader industrial platform, we strengthened our capabilities, expanded our service portfolio, and gained access to complementary expertise, systems, and markets. Throughout the year, **we made tangible progress in harmonizing processes, standardizing systems, and aligning cultures**. These efforts are already translating into operational efficiencies, enhanced governance, and a stronger platform for international growth.

Integration is an ongoing journey, and while important work continues into 2026, the foundations laid in 2025 position ENDIPREV to capture greater value through collaboration, scale, and shared ambition.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.1
Mensagem da Administração
Message from the Administration

Excelência Operacional: Entregar no Terreno

A excelência operacional permanece no centro da nossa identidade. Em 2025, alguns dos nossos projetos-chave, como o Vineyard Wind nos EUA ou o Dogger Bank no Reino Unido, revelaram-se mais uma vez marcos fundamentais e etapas importantes para o nosso sucesso. Em dezenas de projetos e múltiplas geografias, **as nossas equipas entregaram serviços de alta qualidade, seguros e fiáveis**, frequentemente em ambientes exigentes e sob cronogramas apertados.

O nosso forte desempenho em manutenção, comissionamento e serviços elétricos reforça a reputação da ENDIPREV como o parceiro especializado de eleição na indústria eólica. As elevadas taxas de utilização, o desempenho robusto em segurança e a qualidade consistente do serviço refletem o profissionalismo e o empenho dos nossos técnicos e equipas de suporte. Eles são os verdadeiros embaixadores dos nossos valores no terreno.

Operational Excellence: Delivering in the Field

Operational excellence remains at the core of who we are. In 2025, some of our key projects such as Vineyard Wind in USA, or Dogger Bank in the UK once again proved to be key milestones and important steps to our success. Across dozens of projects and multiple geographies, **our teams delivered high-quality, safe, and reliable services**, often in demanding environments and under tight schedules.

Our strong performance in maintenance, commissioning, and electrical services underscores ENDIPREV's reputation as a specialist partner of choice in the wind industry. High utilization rates, robust safety performance, and consistent service quality reflect the professionalism and commitment of our technicians and support teams. They are the true ambassadors of our values in the field.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.1
Mensagem da Administração
Message from the Administration

Perspetivas para 2026

Olhamos para 2026 com confiança e ambição. Prevemos a continuidade da estabilidade operacional, novos progressos na integração e novas oportunidades decorrentes da expansão das nossas capacidades e alcance de mercado. Embora persistam desafios, particularmente num panorama energético em rápida evolução, a ENDIPREV está bem posicionada para liderar, adaptar-se e crescer.

Aos nossos trabalhadores, parceiros e clientes: obrigado pela vossa confiança e compromisso. Juntos, estamos a **construir uma Muehlhan Wind mais forte**, que vai além da energia e molda com confiança o futuro dos serviços de energia eólica.

Looking Ahead to 2026

As we look to 2026, we do so with confidence and ambition. We expect continued operational stability, further progress in integration, and new opportunities arising from expanded capabilities and market reach. While challenges remain, particularly in a rapidly evolving energy landscape, ENDIPREV is well positioned to lead, adapt, and grow.

To our employees, partners, and clients: thank you for your trust and commitment. Together, we are **building a stronger Muehlhan Wind**, one that goes beyond energy and confidently shapes the future of wind power services.

André Ribeiro

Presidente do Conselho de Administração

Chief Executive Officer

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.2
Missão, Visão, Valores e Política
Mission, Vision, Values and Policy

Missão

Fornecer serviços de excelência e contribuir para a sustentabilidade energética no mundo.

Visão

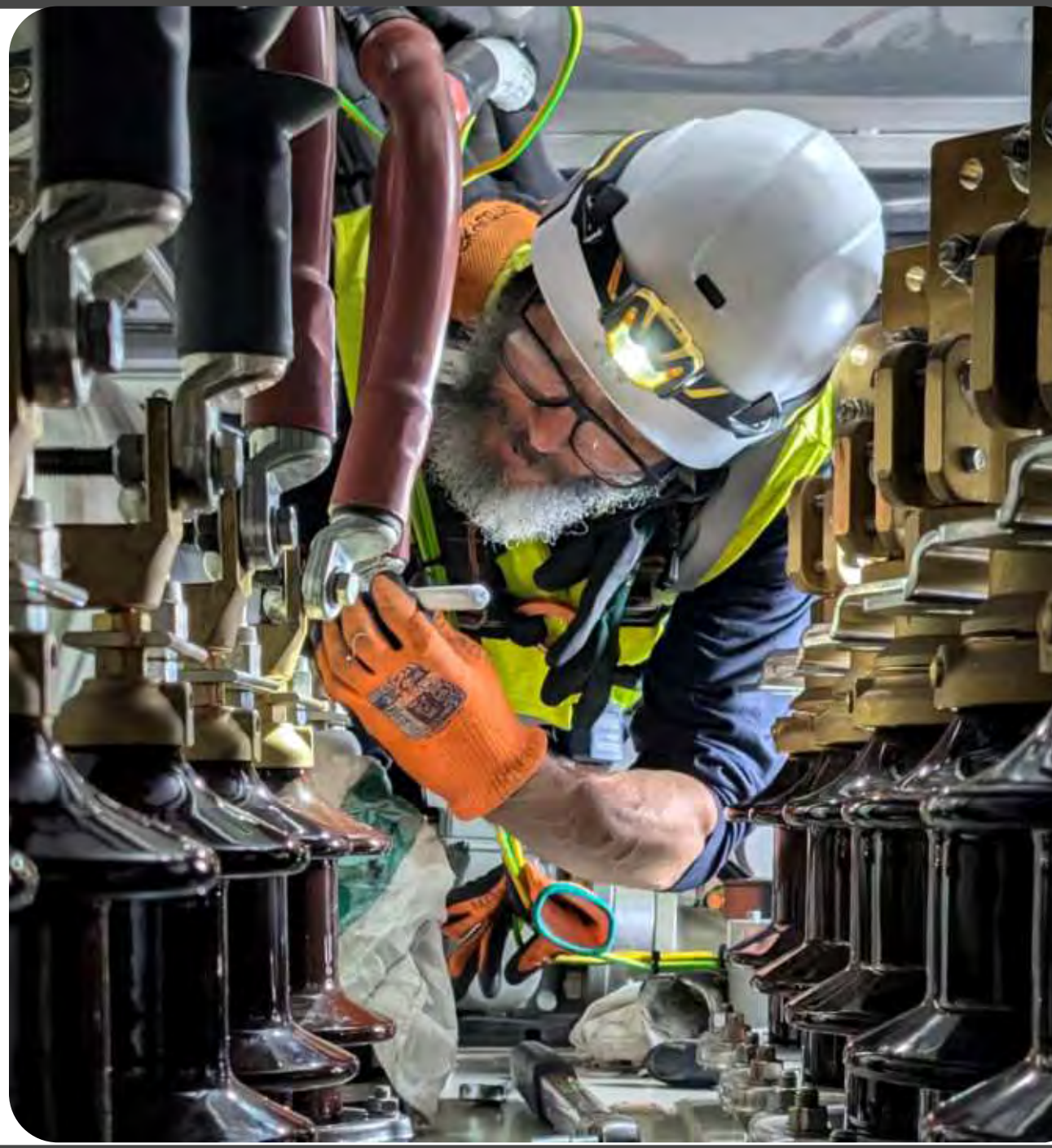
Ser reconhecida como uma empresa de excelência no mercado internacional.

Mission

To provide excellent services and contribute to sustainable energy in the world.

Vision

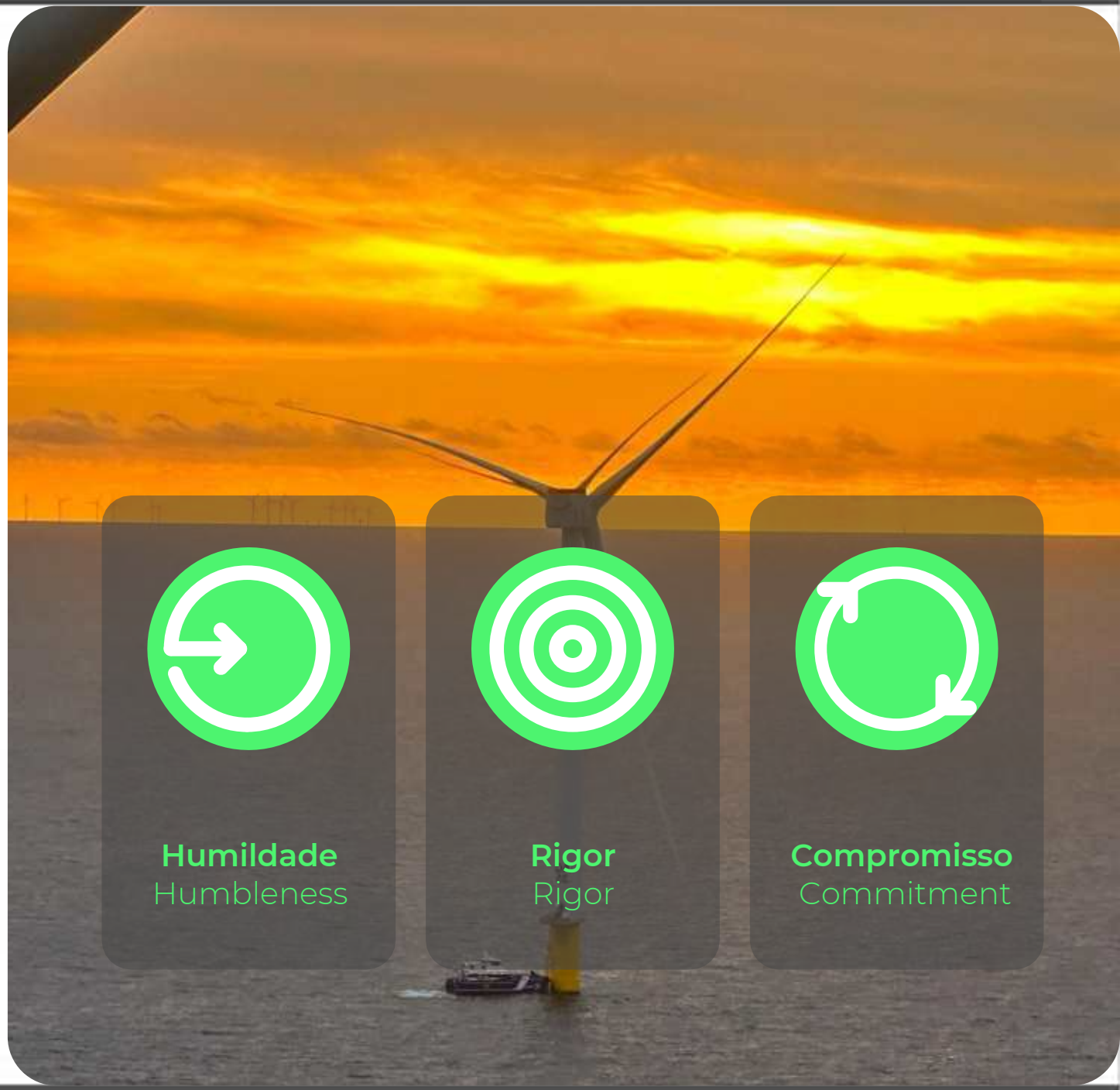
To be recognized as a company of excellence in the international market.



1.2
Missão, Visão, Valores e Política
Mission, Vision, Values and Policy

A ENDIPREV sempre se destacou ao longo destes anos pelo profissionalismo que levamos para todos os projetos em que trabalhamos. Nós temos uma equipa extraordinária que entrega aos nossos clientes um serviço com elevado nível de qualidade e excelência. O nosso espírito de equipa e a forma como trabalhamos são guiados diariamente pelos nossos valores: Humildade, Rigor e Compromisso. São estes que tornam a ENDIPREV numa referência na indústria eólica com resultados inegáveis.

ENDIPREV has always stood out over these years for the professionalism that we take to all the projects in which we work. We have an extraordinary team that delivers to our customers a service with a high level of quality and excellence. Our team spirit and the way we work are guided daily by our values: Humbleness, Rigor, and Commitment. That is what makes ENDIPREV a reference in the wind industry with undeniable results.



© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.2
Missão, Visão, Valores e Política
Mission, Vision, Values and Policy

Clientes Satisfeitos
Satisfied Customers

Ambicionamos superar as expectativas dos nossos clientes e de todas as partes interessadas. O nosso objetivo é ser um líder reconhecido internacionalmente, cumprindo com os requisitos de cliente, legais, normativos e outros aplicáveis.

We aim to exceed the expectations of our customers and every stakeholder. Our goal is to be an internationally recognized leader by complying with our customers', legal, normative, and other applicable requirements.

Pessoas Competentes
Competent People

Garantimos a formação necessária a todos os colaboradores, assim como o seu envolvimento através da sua participação e consulta.

We make sure that every employee receives the necessary training, as well as their engagement through their participation and examination.

Zero Acidentes
Zero Accidents

Eliminamos perigos e reduzimos riscos, prevenindo a ocorrência de acidentes e doenças profissionais. Promovemos condições de trabalho seguras e saudáveis.

We eliminate dangers and reduce risks by preventing professional accidents and diseases. We promote safe and healthy work conditions for our employees.

Proteção do Meio Ambiente
Protect the Environment

Prevenimos a poluição e o consumo de recursos assim como adotamos boas práticas ambientais.

We make an effort to prevent pollution and resource consumption just as we adopt good environmental practices.

Melhoria Contínua
Continuous Improvement

Promover a melhoria contínua do sistema de gestão.

Promote the continuous improvement of the management system.

1.3 Estrutura Organizacional
Organizational Structure

Muehlhan Wind Service Company

ENDIPREV GROUP S.A.

100%	100%	100%	100%	100%
Subsidiária Subsidiary **ENDIPREV S.A.**	Subsidiária Subsidiary **ENDIPREV USA Inc.**	Subsidiária Subsidiary **ENDIPREV Deutschland GmbH**	Subsidiária Subsidiary **ENDIPREV France SARL**	Subsidiária Subsidiary **ENDIPREV UK**

Sucursa Branch Office	Sucursal Branch Office	Sucursal Branch Office	Sucursal Branch Office	Sucursal Branch Office	Sucursal Branch Office
ENDIPREV Netherlands	**ENDIPREV Sweden**	**ENDIPREV Spain**	**ENDIPREV Norway**	**ENDIPREV Denmark**	**ENDIPREV Finland**

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

1.4 Onde Estamos
Were we Are

12 **Países**
Countries

Em 2025, a ENDIPREV, SA teve actividade em 12 países, sendo os mais representativos Estados Unidos da América, França, Reino Unido, Espanha e Alemanha.

In 2025, ENDIPREV Group SA was active in 12 countries, the most representative being USA, France, UK, Spain and Germany.

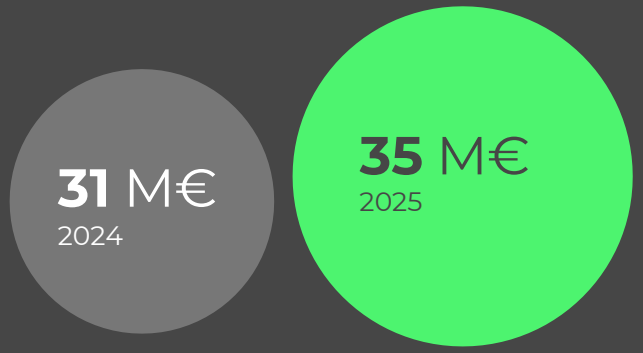
© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV

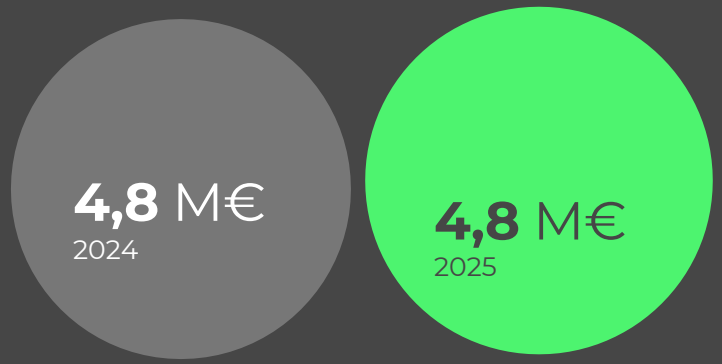
1.5 Números Chave, Atividade, Resultados e Balanço

Key Numbers, Activity, Results and Balance Sheet

Volume de negócios
Turnover (M EUR)



EBITDA
EBITDA (M EUR)



474
Nº de Colaboradores
Number of employees

15
Nacionalidades
Nationalities

Unidade Negócio Business Units

12,0 M€ **Comissionamento** Commissioning	34%
11,5 M€ **Service** Service	35%
9,6 M€ **Consultoria e Controlo Remoto** Consulting & Remote Control	30%
2,0 M€ **Alta Tensão** High Voltage	1%

© ENDIPREV GROUP S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

1.5 Números Chave, Actividade, Resultados e Balanço

Key Numbers, Activity, Results and Balance Sheet

35,39 M€

Volume de Negócios
Turnover

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.5
Números Chave, Atividade, Resultados e Balanço
Key Numbers, Activity, Results and Balance Sheet

Em 2025 intensificaram-se as iniciativas de integração no grupo Muehlhan, nomeadamente no que se refere à uniformização de processos, procedimentos e sistemas. O processo está ainda em curso e estima-se que continue a decorrer durante todo o ano de 2026.

Em 2025 o grupo Endiprev continuou a sua trajetória de crescimento, tendo o seu volume de negócios (VN) crescido em 41 % face ao ano anterior. A Endiprev SA registou, por seu lado, um aumento da sua atividade em em 14%.

A Endiprev SA mantém-se essencialmente exportadora, tendo a Europa como principal mercado (81%) e os Estados Unidos da América como mercado secundário (19% do total). França, Reino Unido, Espanha e Alemanha são os principais mercados europeus. Portugal tem uma expressão residual, de cerca 5% do total do VN..

A entidade portuguesa mantém o suporte às restantes entidades do Grupo, sendo que 67% dos seus serviços são prestados a outras entidades do grupo, maioritariamente pertencentes ao grupo Endiprev, mas iniciando já, também, colaboração com outras entidades do grupo Muehlhan.

In 2025, integration efforts within the Muehlhan Group intensified, particularly with regard to the standardization of processes, procedures, and systems. The process is still ongoing and is expected to continue throughout 2026.

In 2025, the Endiprev Group continued its growth trajectory, with its turnover (VN) increasing by 41% compared to the previous year. Endiprev SA, for its part, reported a 14% increase in its business activity.

Endiprev SA remains primarily an exporter, with Europe as its main market (81%) and the United States as its secondary market (19% of the total). France, the United Kingdom, Spain, and Germany are the main European markets. Portugal accounts for a residual share of approximately 5% of total turnover.

The Portuguese entity continues to provide support to the other Group entities, with 67% of its services provided to other Group entities, mostly belonging to the Endiprev Group, but also beginning to collaborate with other entities of the Muehlhan Group.

14%

Taxa de crescimento do Volume de Negócios
Turnover Growth rate

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.5
Números Chave, Atividade, Resultados e Balanço
Key Numbers, Activity, Results and Balance Sheet

Com a Endiprev é desenvolvida a Divisão Elétrica do grupo Muehlhan. Em 2025, a manutenção e o comissionamento foram as principais unidades de negócio da Endiprev SA, representando respetivamente, 33% e 34% do VN, logo seguida da consultoria (27%). A unidade de Alta Tensão, ainda em crescimento representou 6% da atividade. Esta unidade de negócio foi a primeira a ser unificada, em termos de gestão, com a unidade equivalente da MWS, funcionando assim como piloto da integração em termos operacionais.

Os projetos de Vineyard (US), Doggerbank (UK), Manutenção da GE na Europa, Remote Control em Espanha e os trabalhos na fábrica da GE continuam como os mais relevantes da entidade.

Em 2025 manteve-se o elevado nível de eficiência operacional, com uma alocação média superior a 80%, em mais de 50 projetos, onde se registaram mais de 690 mil horas trabalhadas.

O número médio de trabalhadores em 2025 foi de 427, e terminamos o ano com um total de 474 colaboradores. Os técnicos ligados às operações representam em termos médios cerca de 88%, e os restantes colaboradores distribuem-se pelas restantes áreas de suporte.

Endiprev is responsible for the Electrical Division of the Muehlhan Group. In 2025, maintenance and commissioning were Endiprev SA's main business units, accounting for 33% and 34% of revenue, respectively, followed closely by consulting (27%). The High-Voltage unit, which is still growing, accounted for 6% of the business. This business unit was the first to be unified, in terms of management, with the equivalent unit at MWS, thus serving as a pilot for integration in operational terms.

The Vineyard (US), Dogger Bank (UK), GE Maintenance in Europe, Remote Control in Spain, and GE factory projects remain the entity's most significant.

In 2025, the high level of operational efficiency was maintained, with an average allocation exceeding 80% across more than 50 projects, where over 690,000 hours were worked.

The average number of employees in 2025 was 427, and we ended the year with a total of 474 employees. Technicians involved in operations represent, on average, about 88%, and the remaining employees are distributed across the other support areas.

427

Número médio colaboradores
Average number of employees

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.5
Números Chave, Atividade, Resultados e Balanço
Key Numbers, Activity, Results and Balance Sheet

Os gastos com pessoal incluem remunerações, formação, seguros e outras gastos sociais sendo a principal rubrica de gastos da entidade (representando 62% das vendas). Os Fornecimentos e Serviços Externos representam cerca de 29% das vendas e englobam essencialmente os gastos de mobilidade associados à atividade desenvolvida quase exclusivamente no estrangeiro e equipamentos e ferramentas de trabalho.

O EBITDA situou-se no 4,8 MEUR e a Rentabilidade das Vendas situou-se nos 9%.

As principais rubricas que compõem o Ativo são os Clientes, representando mais de metade do ativo e outros Créditos a Receber (composta maioritariamente por ativos contratuais, que se referem aos direitos da empresa por serviços concluídos, mas não faturados no relatório e empréstimos a empresas do grupo).

O Capital Próprio aumentou via Resultados Transitados e Resultados Líquidos.

A principal rubrica do Passivo corrente são as Outras Dívidas a Pagar (na sua maioria remunerações a liquidar).

A Autonomia Financeira situou-se nos 63%.

Personnel expenses include salaries, training, insurance, and other social expenses, and constitute the company's largest expense category (accounting for 62% of sales). External Supplies and Services account for approximately 29% of sales and primarily include travel expenses associated with operations conducted almost exclusively abroad, as well as equipment and work tools.

EBITDA stood at 4.8 million euros, and the Return on Sales was 9%.

The main items comprising Assets are Trade Receivables, representing more than half of total assets, and Other Receivables (comprising mainly contractual assets, which refer to the company's rights for services completed but not invoiced in the report, and loans to group companies).

Equity increased through Retained Earnings and Net Income.

The main item under Current Liabilities is Other Payables (mostly unpaid wages).T

he Equity Ratio stood at 63%.

9%

Taxa de rentabilidade das vendas
Sales profitability

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.6
Outras informações
Other information

Não foram concedido autorizações, nem se realizam quaisquer negócios ou outras operações entre a sociedade e os seus gerentes. Quaisquer transações ocorridas integram-se na actividade normal da sociedade e não envolveram quaisquer vantagens próprias.

Atendendo ao disposto no art.º 66º do Código das Sociedades Comerciais declara-se que:

- Não ocorreram do termo do exercício até à data quaisquer factos relevantes;
- A sociedade não possui quotas próprias.

No authorizations have been granted, nor are any business or other operations carried out between the company and its managers. Any transactions that took place are part of the company's normal activity and did not involve any benefits of their own.

In view of the provisions of article 66 of the Commercial Companies Code, it is hereby declared that:

- From the end of the year to date, no relevant facts have occurred;
- The company does not have its own shares.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

1.7
Eventos Subsequentes
Subsequent Events

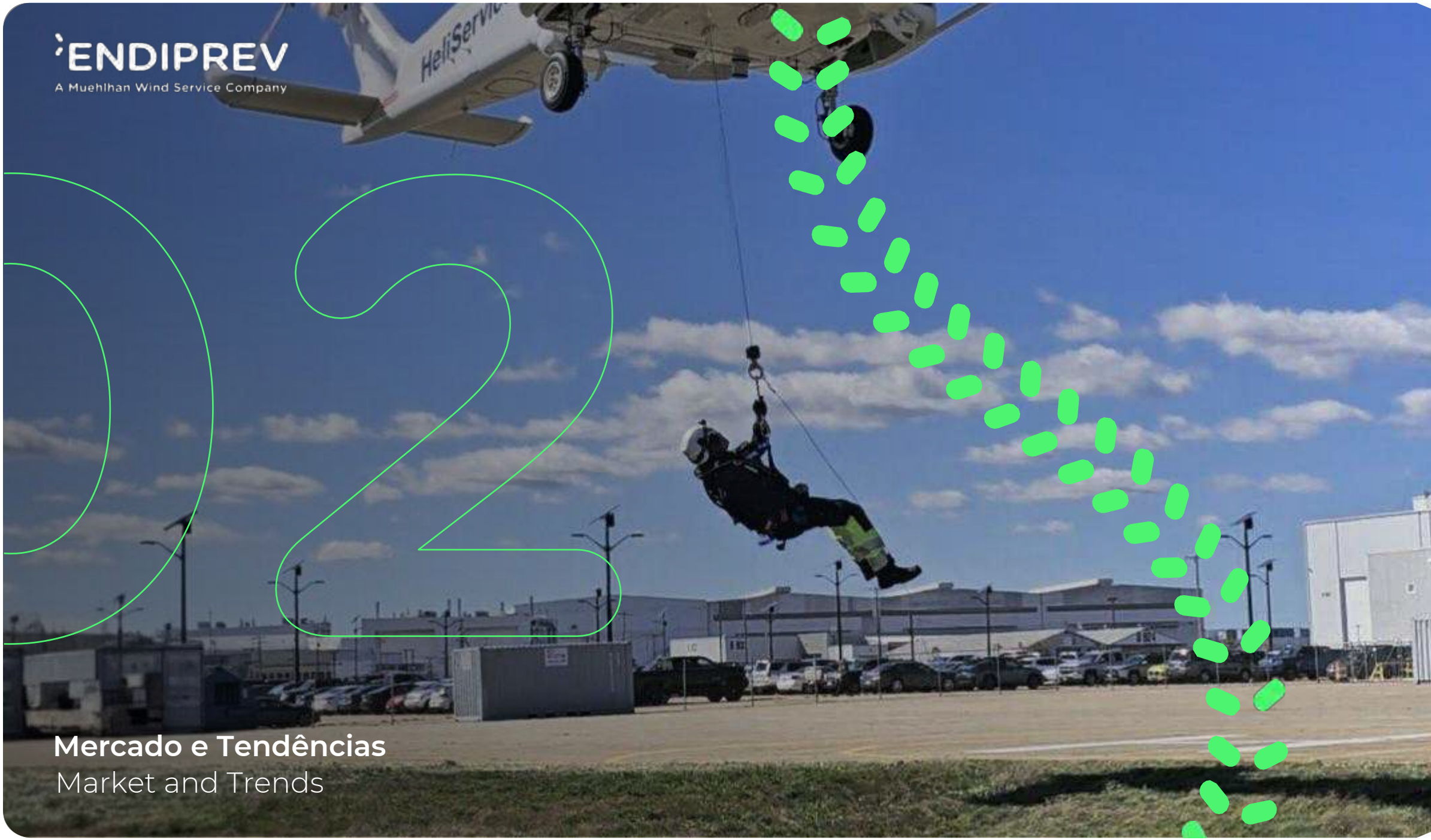
À data de conclusão deste relatório, e derivado das atuais circunstâncias, o Conselho de Administração encontra-se a acompanhar, de forma atenta o desenrolar da atual situação mundial, nomeadamente dos conflito na Ucrânia e Médio Oriente e as suas possíveis repercussões na economia a nível nacional e mundial que, nesta data, ainda não são possíveis antecipar com fiabilidade.

Este efeito poderá vir a ter impacto sobre a atividade da Entidade, dependendo da evolução que esta situação venha a ter no futuro.

At the time of conclusion of this report, and based on current circumstances, the Board of Directors is closely monitoring the development of the current conflict situation in Ukraine and Middle East and its possible repercussions on the national and global economy, which, on this date, it is not yet possible to reliably anticipate.

This effect may have an impact on the Entity's activity, depending on the evolution that this situation may have in the future.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential



Mercado e Tendências
Market and Trends

02

Mercado e Tendências
Market and Trends

2.1 Contexto Económica
Economic Background

2.2 Contexto no Mercado de Energia
Market Context: Energy

2.3 Perspetivas Futuras
Future Prospects

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.1
Contexto Económico
Economic Background

Em 2025, a economia mundial mantém um crescimento moderado, apesar de um ambiente internacional marcado por elevada incerteza.

O Fundo Monetário Internacional (FMI) estima que o crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) mundial deverá atingir 3,3% em 2025, apoiado pela desaceleração da inflação que se deverá situar nos 4,1%, e pela resiliência do consumo.

As tensões geopolíticas continuam a ser fatores de risco relevantes que influenciam o contexto económico, nomeadamente a continuação da guerra na Ucrânia e a instabilidade no Médio Oriente, que exercem pressão sobre a economia global.

In 2025, the global economy will continue to grow at a moderate pace, despite an international environment marked by high uncertainty.

The International Monetary Fund (IMF) estimates that global Gross Domestic Product (GDP) growth will reach 3.3% in 2025, supported by slowing inflation, which is projected to stand at 4.1% and resilient consumer spending.

Geopolitical tensions remain significant risk factors influencing the economic landscape, particularly the ongoing war in Ukraine and instability in the Middle East, which are putting pressure on the global economy.

3,3%

Taxa de crescimento mundial
World Economic Growth

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.1
Contexto Económico
Economic Background

Na área do euro, o Banco Central Europeu (BCE) no relatório "*Eurosystem staff macroeconomic projections for the euro area*", estima um crescimento do PIB de 1,4% em 2025, superior ao registado em 2024 (0,9%).

Esta evolução é impulsionada sobretudo pelo setor dos serviços e pela melhoria do rendimento real das famílias, decorrente da descida da inflação, que se deverá situar em 2,1%, próxima do objetivo do BCE (2%).

Os Estados Unidos, segundo FMI, registaram um crescimento económico de 2,1% em 2025, sustentado pelo dinamismo do mercado de trabalho, pelo consumo privado e pelo investimento em setores estratégicos, como as energias renováveis e a tecnologia.

In the euro area, the European Central Bank (ECB), in its report "Eurosystem staff macroeconomic projections for the euro area," forecasts GDP growth of 1.4% in 2025, higher than the rate recorded in 2024 (0.9%).

This growth is driven primarily by the services sector and by the improvement in real household income, resulting from the decline in inflation, which is expected to stand at 2.1%, close to the ECB's target (2%).

According to the IMF, the United States recorded economic growth of 2.1% in 2025, supported by a dynamic labor market, private consumption, and investment in strategic sectors such as renewable energy and technology.

4,1%

Taxa de inflação global
Global inflation rate

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.2
Contexto do Mercado de Energia
Market Context - Energy

Global

Segundo a *International Energy Agency* (IEA), as energias renováveis continuaram a liderar a expansão do sistema energético mundial, com a energia solar e a energia eólica a aumentarem 9% em 2025, e a representarem a maior parte das novas adições de capacidade.

No relatório "*Renewable* 2025" estima-se que a capacidade de geração de energia renovável tenha atingido cerca de 750 GW em 2025. Esta aceleração, foi essencialmente proporcionada pela expansão na China da energia fotovoltaica (+40%) e energia eólica (+12%). Relativamente à capacidade eólica global instalada, esta situou-se entre 139 GW e 155 GW, representando 18% do crescimento total das renováveis.

No relatório intitulado "*Electricity* 2026" , a IEA menciona que a procura mundial de eletricidade cresceu 3% em relação ao ano anterior em 2025, e em termos percentuais, prevê-se que a produção renovável aumente a uma taxa anual de 8% ao ano.

Global

According to the International Energy Agency (IEA), renewable energy continued to lead the expansion of the global energy system, with solar and wind power growing by 9% in 2025 and accounting for the largest share of new capacity additions.

The "Renewable 2025" report estimates that renewable energy generation capacity reached approximately 750 GW in 2025. This acceleration was primarily driven by the expansion of photovoltaic energy (+40%) and wind energy (+12%) in China. Regarding global installed wind capacity, it stood between 139 GW and 155 GW, representing 18% of total renewable growth

.In the report titled "Electricity 2026," the IEA notes that global electricity demand grew by 3% compared to the previous year in 2025, and in percentage terms, renewable production is projected to increase at an annual rate of 8% per year.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.2
Contexto do Mercado de Energia
Market Context - Energy

Europa

Em 2025, o setor energético europeu continuou a avançar na transição para fontes renováveis, impulsionado por políticas de descarbonização e pela necessidade de reforçar a segurança energética. Comprovado pelos dados da IEA no "*Electricity 2026*", que menciona que em 2025, a participação das energias renováveis na geração total de eletricidade foi de 48%.

Segundo a *Wind Europe*, no relatório "*Wind energy in Europe - 2025 Statistics and the outlook for 2026-2030*", a energia eólica representou 19% de toda a eletricidade consumida na EU-27 em 2025, mantendo o mesmo peso observado em 2024.

Em 2025, a Europa adicionou 19,1 GW de nova capacidade eólica, dos quais 15,1 GW foram instalados na EU-27, onde a energia eólica onshore representa mais de 90% da capacidade.

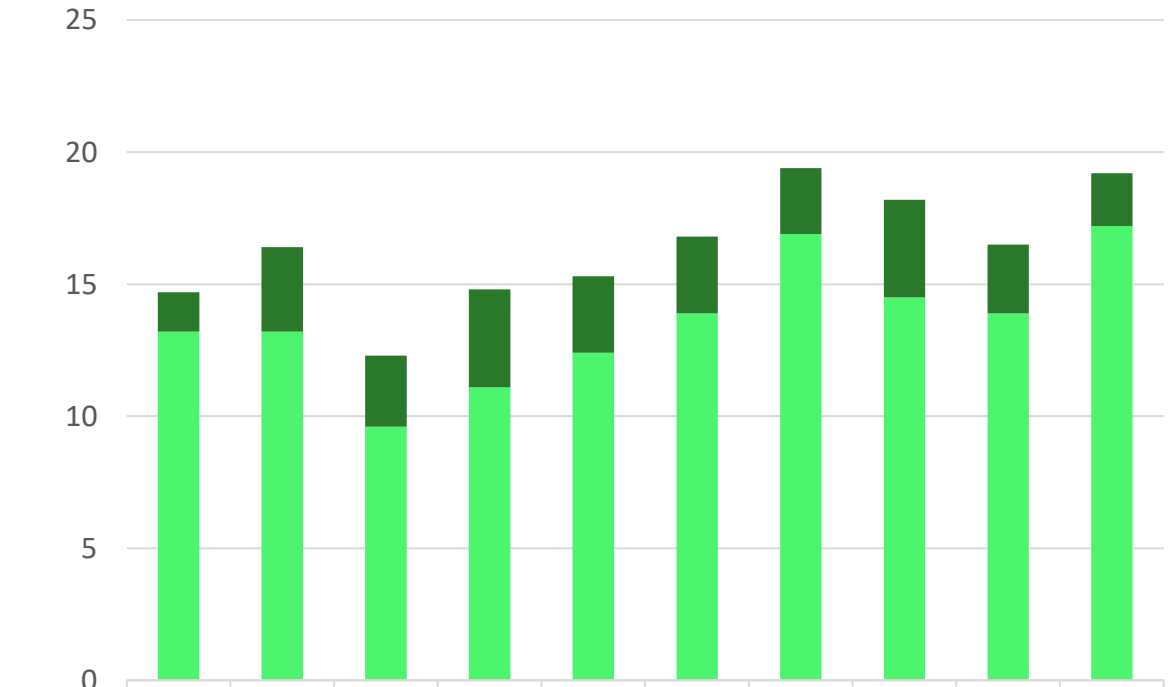
Europe

In 2025, the European energy sector continued to advance in its transition to renewable sources, driven by decarbonization policies and the need to strengthen energy security. This is confirmed by data from the IEA in "Electricity 2026," which states that in 2025, renewable energy accounted for 48% of total electricity generation.

According to Wind Europe, in the report "Wind energy in Europe - 2025 Statistics and the outlook for 2026-2030," wind energy accounted for 19% of all electricity consumed in the EU-27 in 2025, maintaining the same share observed in 2024.

In 2025, Europe added 19.1 GW of new wind power capacity, of which 15.1 GW was installed in the EU-27, where onshore wind power accounts for more than 90% of the capacity.

Capacidade eólica, onshore e offshore, instalada anualmente na Europa
Annual onshore and offshore wind power capacity installed in Europe



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Offshore	1,5	3,2	2,7	3,7	2,9	2,9	2,5	3,7	2,6	2
Onshore	13,2	13,2	9,6	11,1	12,4	13,9	16,9	14,5	13,9	17,2

Fonte Source: WindEurope

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.2
Contexto do Mercado de Energia
Market Context - Energy

Europa

A Europa tem atualmente 304 GW de capacidade instalada de energia eólica: 265 GW (87%) onshore e 39 GW (13%) offshore. Três países destacaram-se em 2025 para este crescimento: Alemanha, Espanha e Reino Unido.

Relativamente às novas instalações de energia eólica onshore e offshore, a Alemanha foi o país que fez mais instalações (30%).

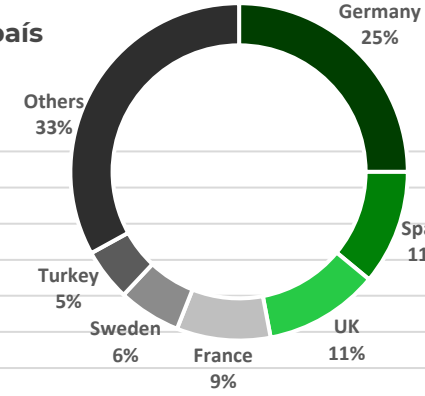
Europe

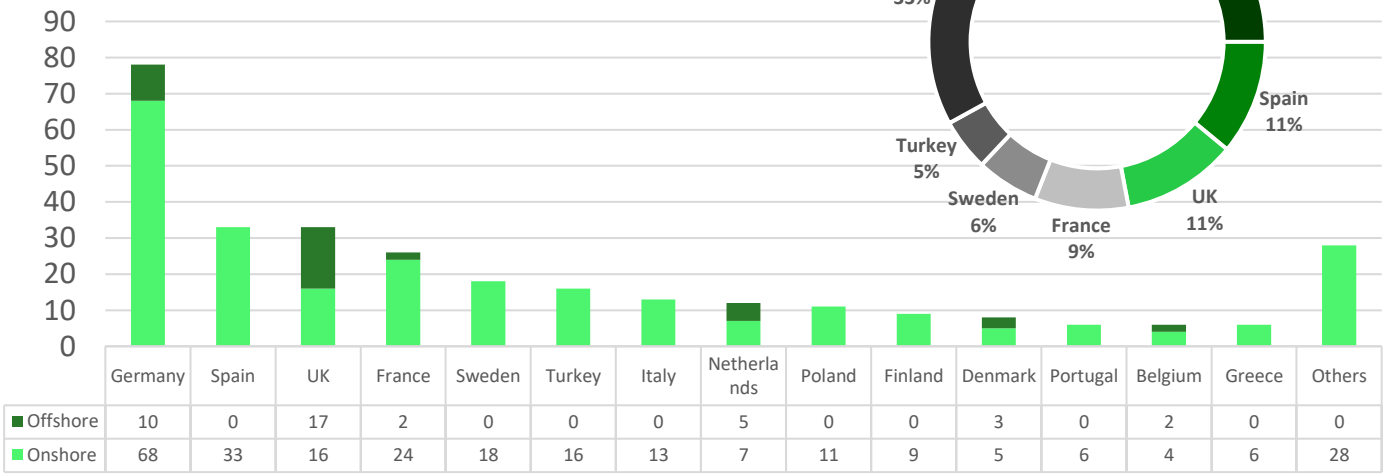
Europe currently has 304 GW of installed wind power capacity: 265 GW (87%) onshore and 39 GW (13%) offshore. Three countries stood out in 2025 for this growth: Germany, Spain, and the United Kingdom.

In terms of new onshore and offshore wind power installations, Germany was the country with the most installations (25%).

Capacidade eólica, onshore e offshore, instalada na Europa por país

Total wind power installations by country

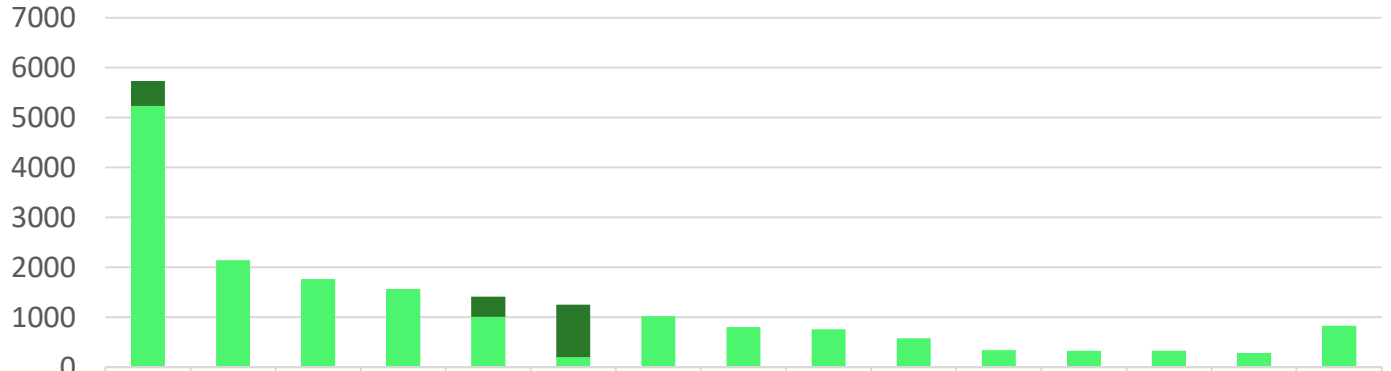




	Germany	Spain	UK	France	Sweden	Turkey	Italy	Netherlands	Poland	Finland	Denmark	Portugal	Belgium	Greece	Others
Offshore	10	0	17	2	0	0	0	5	0	0	3	0	2	0	0
Onshore	68	33	16	24	18	16	13	7	11	9	5	6	4	6	28

Nova capacidade eólica, onshore e offshore, instalada na Europa em 2025

New onshore and offshore wind installations in Europe 2025



	Germany	Turkey	Sweden	Spain	France	UK	Finland	Poland	Lithuania	Italy	Greece	Romania	Ukraine	Austria	Others
Offshore	503	0	0	0	408	1049	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Onshore	5232	2142	1767	1563	1006	201	1023	800	759	579	340	330	325	285	828

Fonte Source: WindEurope

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.2
Contexto do Mercado de Energia
Market Context - Energy

Estados Unidos da América

De acordo com a IEA, no "*Electricity 2026*", a procura de eletricidade nos EUA aumentou cerca de 2,1%, impulsionada pela energia solar fotovoltaica, uma vez que o crescimento da produção de energia eólica abrandou para 2,9% em comparação com o ano anterior (7,6%).

Os dados do relatório "*Short-Term Energy Outlook*", publicado pela *Energy Information Administration* (EIA) em 2025, revelam que 11% da geração de energia dos EUA foi proveniente da energia eólica, representando 464 mil milhões de kWh.

A EIA, refere no seu relatório "*Electric Power Montly*", que a capacidade eólica no país atingiu 158 GW no final de 2025, representando um crescimento de 5GW relativamente ao ano de 2024 (153GW).

De acordo com o relatório da *WindPower Intelligence* de Dezembro de 2025, o Texas continua a ser o Estado americano com mais capacidade instalada de energia eólica, cerca de 43,6 GW, tendo produzido cerca de 129 mil milhões de kWh.

United States of America

According to the IEA's "Electricity 2026" report, electricity demand in the U.S. increased by about 2.1%, driven by solar photovoltaic power, as growth in wind power generation slowed to 2.9% compared to the previous year (7.6%).

Data from the "Short-Term Energy Outlook" report, published by the Energy Information Administration (EIA) in 2025, reveal that 11% of U.S. power generation came from wind energy, representing 464 billion kWh.

The EIA notes in its "Electric Power Monthly" report that the country's wind capacity reached 158 GW by the end of 2025, representing a 5 GW increase from 2024 (153 GW).

According to the December 2025 report by WindPower Intelligence, Texas remains the U.S. state with the most installed wind power capacity, at approximately 43.6 GW, having produced about 129 billion kWh.

Fonte Source: WindEurope

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.3
Perspetivas Futuras
Future Prospects

Contexto económico global

O FMI prevê um desaceleramento do crescimento global de 3,3% em 2026 e 3,2% em 2027, valores próximos dos de 2025. O abrandamento resulta da combinação entre tensões comerciais, políticas e geopolíticas e o impulso positivo do investimento tecnológico.

Ainda que persista o risco de maior volatilidade relacionada às tarifas, os efeitos totais das mesmas sobre a inflação nos EUA ainda não foram totalmente sentidos. Assim, a inflação deverá diminuir face ao valor estimado para 2025, apresentando valores de 3,8% em 2026 e 3,4% em 2027.

Zona Euro

Segundo o BCE, a economia da zona do euro está a revelar-se resiliente, apesar do ambiente global desafiante, porém ainda persiste a incerteza política e geopolítica e de que forma esta irá impactar o crescimento da zona euro.

De um modo geral, o BCE , segundo o "*Eurosystem staff macroeconomic projections for the euro area*", estima que o crescimento médio anual do PIB alcance 1,2% em 2026 e 1,4% em 2027.

Já a inflação deverá apresentar uma ligeira moderação ao longo do ano, convergindo para 1,9% em 2026 e 1,8% em 2028, próximo da meta de 2% estabelecida pelo BCE.

Global economic context

The IMF forecasts a slowdown in global growth to 3.3% in 2026 and 3.2% in 2027, figures close to those of 2025. The slowdown stems from a combination of trade, political, and geopolitical tensions and the positive boost from technological investment.

Although the risk of increased volatility related to tariffs persists, their full impact on inflation in the U.S. has not yet been fully felt. As a result, inflation is expected to decline from the estimated level for 2025, reaching 3.8% in 2026 and 3.4% in 2027.

Euro zone

According to the ECB, the euro area economy is proving resilient despite the challenging global environment; however, political and geopolitical uncertainty persists, as does uncertainty regarding how this will impact euro area growth.

Overall, the ECB, according to the "Eurosystem staff macroeconomic projections for the euro area," estimates that average annual GDP growth will reach 1.2% in 2026 and 1.4% in 2027.

Inflation, meanwhile, is expected to moderate slightly over the course of the year, converging to 1.9% in 2026 and 1.8% in 2028, close to the 2% target set by the ECB.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.3
Perspetivas Futuras
Future Prospects

França

De acordo com as previsões do FMI, o PIB de França deverá registar uma aceleração gradual crescendo 1,0% em 2026 e 1,2% em 2027, superando o desempenho de 0,8% para 2025.

Esta recuperação é acompanhada pelas previsões da Comissão Europeia, segundo o relatório "*European Economic Forecast-Autumn 2025*", que apontam para uma normalização da inflação, com um aumento gradual para 1,3% em 2026 e 1,8% em 2027.

Reino Unido

As perspetivas para o Reino Unido parecem estáveis, com o FMI a projetar que para 2026 o crescimento do Reino Unido se irá manter igual ao valor obtido em 2025, em 1,3%, e crescerá para 1,5% em 2027.

Relativamente à inflação, prevê-se que a mesma deverá regressar à meta estabelecida (2%) uma vez que o enfraquecimento do mercado de trabalho continua a exercer pressão descendente sobre o crescimento dos salários, sendo expectável 2,5% em 2026 e 2% em 2027.

Estados Unidos da América

O FMI, segundo o "*World Economic Outlook Update - January 2026*", projeta um crescimento do PIB, atingindo valores de 2,4% em 2026 apoiado pela política fiscal e por uma taxa de juro mais baixa, enquanto o impacto das barreiras comerciais mais elevadas também diminui gradualmente.

A mesma fonte prevê uma inflação de 2,5% para 2026, e que a mesma retorne à meta de forma mais gradual nos EUA do que em outras grandes economias.

France

According to IMF forecasts, France's GDP is expected to pick up gradually, growing by 1.0% in 2026 and 1.2% in 2027, surpassing the 0.8% growth rate projected for 2025. This recovery is in line with the European Commission's forecasts, as outlined in the "European Economic Forecast – Autumn 2025" report, which point to a normalization of inflation, with a gradual increase to 1.3% in 2026 and 1.8% in 2027.

United Kingdom

The outlook for the United Kingdom appears stable, with the IMF projecting that UK growth in 2026 will remain at the same level as in 2025—1.3%—and rise to 1.5% in 2027. Regarding inflation, it is expected to return to the established target (2%) as the weakening labor market continues to exert downward pressure on wage growth, with inflation projected at 2.5% in 2026 and 2% in 2027.

United States of America

According to the "World Economic Outlook Update – January 2026", the IMF projects GDP growth of 2.4% in 2026, supported by fiscal policy and lower interest rates, while the impact of higher trade barriers also gradually diminishes. The same source forecasts inflation of 2.5% for 2026 and expects it to return to target more gradually in the U.S. than in other major economies.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.3
Perspetives Futuras
Future Prospects

Contexto de mercado: Global

A INE no relatório intitulado "*Electricity 2026*", prevê que as energias renováveis mantenham um crescimento médio de 8,4% até 2030, acrescentando que a participação das mesmas na produção de eletricidade deverá atingir 37% até 2030, contra 22% em 2025.

A mesma fonte prevê que a produção eólica cresça a uma taxa média anual de cerca de 10%.

Também o Det Norske Veritas (DNV), refere que a adoção de energia renováveis será impulsionada pela energia solar e eólica, que deverão atingir quotas globais de 47% e 32% da eletricidade em 2060. Apesar de atrasos logísticos pontuais, a expansão eólica acelerará de 100 GW/ano em 2030 para 250 GW/ano em 2040, estabilizando nos 400 GW/ano a partir de 2050.

Contexto de mercado: Europa

A *Wind energy in Europe* destaca que o setor eólico europeu enfrenta um período de forte expansão, mas com um ritmo atual ainda limitado por processos de licenciamento e estrangulamentos na rede.

Face ao exposto e para cumprir as metas de 2030, a Europa terá de instalar cerca de 30 GW/ano de nova capacidade eólica. Em 2026 as instalações na UE deverão atingir 19,1 GW (15,2 GW onshore e 3,9 GW offshore) um aumento de 4 GW face à capacidade instalada em 2025 (15,1 GW). Estima-se assim. um acréscimo de 19,2 GW na capacidade eólica onshore e de 6,2 GW na offshore em comparação com 2025.

Estima-se que em termos de capacidade eólica offshore na Europa (2026-2030), o Reino Unido, Alemanha e Polónia sejam os principais países. Em relação ao mercado onshore, espera-se que a Alemanha continue a liderar a lista de países.

Market context: Global

In its report titled "Electricity 2026," INE forecasts that renewable energy will maintain an average growth rate of 8.4% through 2030, adding that its share of electricity production is expected to reach 37% by 2030, up from 22% in 2025.

The same source forecasts that wind power generation will grow at an average annual rate of around 10%.

Det Norske Veritas (DNV) also notes that the adoption of renewable energy will be driven by solar and wind power, which are expected to reach global shares of 47% and 32% of electricity by 2060. Despite occasional logistical delays, wind power expansion will accelerate from 100 GW/year in 2030 to 250 GW/year in 2040, stabilizing at 400 GW/year starting in 2050.

Market context: Europe

"Wind Energy in Europe" highlights that the European wind energy sector is experiencing a period of strong growth, though the current pace remains constrained by permitting processes and grid bottlenecks.

Given this situation and to meet the 2030 targets, Europe will need to install approximately 30 GW of new wind capacity per year. By 2026, installed capacity in the EU is expected to reach 19.1 GW (15.2 GW onshore and 3.9 GW offshore), an increase of 4 GW compared to the installed capacity in 2025 (15.1 GW). It is thus estimated that there will be an increase of 19.2 GW in onshore wind capacity and 6.2 GW in offshore capacity compared to 2025.

In terms of offshore wind capacity in Europe (2026–2030), the United Kingdom, Germany, and Poland are expected to be the leading countries. Regarding the onshore market, Germany is expected to continue to lead the list of countries.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

2.3
Perspetives Futuras
Future Prospects

Contexto de mercado: Estados Unidos da América

Embora segundo o DNV, a transição energética possa enfrentar abrandamentos devido à promoção dos combustíveis fósseis e reversão das políticas de apoio à energia renovável, a tendência aponta para que energias renováveis dominem o *mix* energético entre 2045 e 2060. O relatório "*Energy Transition Outlook 2025*" prevê que a partir de 2030 a energia eólica e solar começará a substituir o gás. IEA acrescenta uma previsão de que a quota das energias renováveis variáveis no mix de produção de eletricidade aumente de 18% em 2025 para 23% em 2030.

As perspetivas de longo prazo para o mercado dos EUA confirmam a trajetória de expansão do setor, e de acordo com o relatório da *WindPower Inteligence* de Dezembro de 2025, projeta-se que a capacidade instalada atinja os 224,3 GW até 2032. A IEA espera que a participação da energia eólica permaneça em cerca de 10% em 2030, semelhante à sua participação em 2025.

De igual modo, as perspetivas de curto prazo são extremamente positivas, com a EIA a prever um recorde de 86 GW de nova capacidade instalada nos EUA em 2026, sendo que no setor eólico, espera-se que as instalações dupliquem face a 2025, atingindo os 11,8 GW

Market context: United States of America

Although, according to DNV, the energy transition may face setbacks due to the promotion of fossil fuels and the reversal of policies supporting renewable energy, the trend suggests that renewable energy will dominate the energy mix between 2045 and 2060. The "Energy Transition Outlook 2025" report predicts that starting in 2030, wind and solar power will begin to replace natural gas. The IEA adds a forecast that the share of variable renewable energy in the electricity generation mix will increase from 18% in 2025 to 23% in 2030.The long-term outlook for the U.S. market confirms the sector's expansion trajectory, and according to the December 2025 report from WindPower Intelligence, installed capacity is projected to reach 224.3 GW by 2032. The IEA expects wind power's share to remain at around 10% in 2030, similar to its share in 2025.Similarly, the short-term outlook is extremely positive, with the EIA forecasting a record 86 GW of new installed capacity in the U.S. in 2026; in the wind sector, installations are expected to double compared to 2025, reaching 11.8 GW.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

Estratégias
Strategies

03

Estratégias
Strategies

3.1 Prioridades Estratégicas
Strategic Priorities

3.2 Gestão de risco
Risk Management

3.3 Perspetivas Futuras
Future Prospects

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

3.1
Prioridades Estratégicas
Strategic Priorities

Estratégia Strategy

O plano estratégico para o triénio 2026-2028 assenta em 4 prioridades estratégicas.

The strategic plan for the 2026-2028 triennium is based on four strategic priorities.

Prioridades Estratégicas Strategic Priorities

01 Excelência Operacional
Operational Excellence

02 Capacidade técnica especializada
Specialized technical skills

03 Melhor Local para Trabalhar
Best Place to Work

04 Integração de serviços e alcance global
Service portfolio integration and global reach

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

3.2
Gestão do Risco
Risk Management

Contexto Económico

O contexto atual continuou marcado pela incerteza quanto aos efeitos da guerra na Ucrânia e pelo agravamento da instabilidade no Médio Oriente, nomeadamente com o aumento das tensões diretas entre os Estados Unidos e o Irão.

Mais recentemente, a reconfiguração das políticas comerciais dos Estados Unidos marcada pela introdução de tarifas, contribuiu para um aumento das tensões comerciais a nível mundial.

A empresa acompanha, contínua e sistematicamente, a evolução da situação económica, de forma a antecipar eventuais entraves ao negócio.

Operacional

O negócio apresenta um risco operacional intrínseco, que se deve em grande medida ao trabalho desempenhado nos parques eólicos, sobretudo devido à natureza dos trabalhos em eletricidade, mecânica e hidráulica.

Este risco é mitigado maioritariamente através da formação e informação contínua proporcionada a todos os trabalhadores, através da implementação do sistema de gestão da segurança (certificado ISO 45001), assim como também da seleção dos equipamento de proteção no trabalho da melhor qualidade.

Economic Context

The current context has continued to be marked by uncertainty regarding the effects of the war in Ukraine and by growing instability in the Middle East, particularly with the rise in direct tensions between the United States and Iran.

More recently, the reshaping of U.S. trade policies, marked by the introduction of tariffs, has contributed to increased trade tensions worldwide.

The company continuously and systematically monitors the evolution of the economic situation to anticipate potential business obstacles.

Operational

The business presents an intrinsic operational risk, which is largely due to the work carried out on the wind farms, mainly due to the nature of the work in electricity, mechanics and hydraulics.

This risk is mostly mitigated through continuous training provided to all workers, through the implementation of the safety management system (ISO 45001 certificate), as well as the selection of the best quality protective equipment at work.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

3.2
Gestão do Risco
Risk Management

Mercado

O mercado dos serviços para os parques eólicos apresenta-se cada vez mais maduro, o que traz maior padronização dos processos e equipamentos e, por esse motivo, poderá existir maior facilidade à entrada no mercado.

A competitividade está cada vez mais evoluída, o que oferece mais desafios à obtenção de rentabilidades elevadas, sendo por isso necessário manter o investimento na modernização da gestão das operações, para que seja possível oferecer os melhores níveis de eficiência, segurança qualidade ao melhor custo.

Em 2025, os desafios da energia eólica *offshore* foram particularmente significativos.

A administração dos EUA, através da suspensão temporária de licenças atribuídas aos parques eólicos offshore tem causado atrasos e cancelamentos de projetos.

Estas medidas, a par do aumento dos custos e dos desafios da cadeia de *supply chain* introduziram novas incertezas no mercado das energias renováveis.

O sector de energia eólica está em fase de elevado crescimento e a profissão de Técnico de Energia Eólica é uma das elencadas pelo *World Economic Forum*, como uma das novas profissões do século, com um aumento da sua procura. A empresa tem vindo a adotar políticas de recursos humanos que levem à retenção dos colaboradores.

Market

The market of wind farm services is becoming more and more mature, which brings higher standardization of processes and equipment, and for this reason, it may be easier to enter the market.

Competitiveness is increasingly evolving, which offers more challenges to achieve high profitability. Therefore, it is necessary to maintain the investment in the modernization of the operations management so that it is possible to offer the best levels of efficiency, safety, and quality at the best cost.

In 2025, the challenges facing the offshore wind energy sector were particularly significant. The U.S. administration's temporary suspension of permits for offshore wind farms has caused project delays and cancellations.

These measures, coupled with rising costs and supply chain challenges, have introduced new uncertainties into the renewable energy market.

The wind energy sector is experiencing high growth and the profession of Wind Energy Technician is one of those listed by the World Economic Forum, as one of the new professions of the century, with an increase in demand. The company has been adopting human resources policies that lead to employee retention.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

3.2
Gestão do Risco
Risk Management

Político

A zona de atuação da ENDIPREV SA continua centrada essencialmente na Europa, o que tem constituído um fator de estabilidade relativa e de risco político reduzido face à volatilidade de outros mercados.

Apesar da guerra na Ucrânia, das tensões geopolíticas entre o Ocidente e o Oriente e do aumento das tensões diretas entre os Estados Unidos e o Irão, a Europa tem preservado a sua coesão regulatória e o compromisso com as metas de descarbonização.

Nos Estados Unidos da América, o exercício de 2025 foi marcado por uma reconfiguração das políticas energéticas. Verifica-se uma reversão das políticas de apoio às energias renováveis, privilegiando o apoio aos combustíveis fósseis em detrimento das mesmas, o que pode vir a impactar o elevado potencial de crescimento que se tem vindo a assistir no sector das energias renováveis.

As decisões políticas, nomeadamente no que se refere à política energética, têm impacto na atividade da ENDIPREV, sendo que, apesar do custo ser mais elevado que o das energias fósseis, o momento é ainda favorável às empresas do sector de energias renováveis, quer pela temática das alterações climáticas, quer pela questão da redução da dependência energética de países terceiros.

Political

ENDIPREV's area of action is essentially focused on Europe, which has provided relative stability and reduced political risk compared to the volatility of other markets.

Despite the war in Ukraine, geopolitical tensions between the West and the East, and the escalation of direct tensions between the United States and Iran, the Europe has maintained its regulatory cohesion and commitment to decarbonization goals.

In the United States, the 2025 fiscal year was marked by a reconfiguration of energy policies. There has been a reversal of policies supporting renewable energy with a shift toward favoring fossil fuels over renewables, which could impact the high growth potential that has been observed in the renewable energy sector.

Political decisions, particularly with regard to energy policy, have an impact on ENDIPREV's activity, and although the cost is higher than fossil fuels, the timing is still favorable for companies in the renewable energy sector, both because of climate change and because of the issue of reducing energy dependence on third countries.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

3.2
Gestão do Risco
Risk Management

Regulatórios / Legais

A atividade da ENDIPREV, assente essencialmente na exportação dos serviços, traz complexidade regulatória e fiscal ao negócio.

A ENDIPREV tem apostado na criação de empresas ou escritórios locais nos países com maior concentração de atividade e na contratação de serviços de apoio legal e fiscal local nos países.

Paralelamente, o grupo tem, também apostado no reforço das equipas internas nas áreas legais, fiscais e de Compliance.

Financeiro

A gestão financeira tem sido sobretudo efectuada com recurso aos capitais próprios, mantendo-se um baixo nível de endividamento, pelo que os efeitos das variações das taxas de juro não constitui risco significativo para a empresa portuguesa.

Em 2025 a ENDIPREV S.A. esteve presente essencialmente na Europa e nos USA, não tendo existido volume significativo de transacções em moeda estrangeira, não estando, assim, significativamente exposta à variação das taxas de câmbio.

Regulatory / Legal

The sharp growth that has been registered at ENDIPREV, based essentially on the export of services, brings regulatory complexity and fiscal to the business.

ENDIPREV has been investing in the creation of local companies or offices in the countries with the highest concentration of activity and in contracting legal and tax support services in the countries.

At the same time, the group has also been focusing on strengthening its internal teams in the legal, tax, and compliance areas.

Financial

The financial management has been carried out mainly recurring to equity, maintaining a low level of indebtedness. Therefore, the effects of changes in interest rates have not constituted a risk.

In 2025, ENDIPREV S.A. was essentially present in Europe and the USA, with no significant volume of transactions in foreign currency, thus not being significantly exposed to changes in exchange rates.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

3.2
Gestão do Risco
Risk Management

Cibersegurança

Os processos operacionais e de gestão estão dependentes de sistemas tecnológicos de informação.

Interrupções nos sistemas de informação e quebras de segurança que levem à perda de dados ou da sua confidencialidade, podem ter um impacto negativo nas operações.

O grupo tem políticas e estratégias de cibersegurança implementadas.

Fraude

O grupo tem vindo a aumentar a sua dimensão, quer em termos de actividade, quer em número de subsidiárias em diferentes geografias.

É cada vez maior o número de entidades e pessoas, quer internas, quer externas, intervenientes na actividade global do grupo, podendo existir situações passíveis de afetar a reputação ou conduzir a falhas no relato ou perdas na sua situação patrimonial.

O grupo tem vindo a definir um conjunto de procedimentos e políticas a aplicar nas suas subsidiárias, bem como a efetuar auditorias internas e externas.

Cybersecurity

Operational and management processes are dependent on technological information systems.

Interruptions in information systems and security breaches that lead to the loss of data, or its confidentiality can have a negative impact on operations.

The group has cybersecurity policies and strategies in place.

Fraud

The group has been increasing its size, both in terms of activity and in the number of subsidiaries in different geographies.

An increasing number of entities and people, both internal and external, intervening in the global activity of the group, and there may be situations that may affect the reputation or lead to failures in reporting or losses in its equity situation.

The group has been defining a set of procedures and policies to be applied in its subsidiaries, as well as carrying out internal and external audits

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

3.3
Perspetivas Futuras
Future Prospects

A integração no grupo Muehlhan de dimensão e complexidade mais elevada que a do grupo Endiprev tem sido desafiante, nomeadamente ao nível da uniformização de processos, de procedimentos e alinhamento cultural. Traz também novas oportunidades, mercados, clientes e sinergias.

Estão planeadas, para 2026, alterações ao nível da marca, da adoção de novos sistemas de informação, reorganizações e fusões das entidades legais ao nível local e a unificação das certificações ISO, dos sistemas de qualidade.

O ano de 2026 perspetiva-se positivo para a entidade portuguesa, estimando-se um nível de actividade ligeiramente superior ao registado em 2025. A estrutura da empresa manter-se-á semelhante à do ano transato.

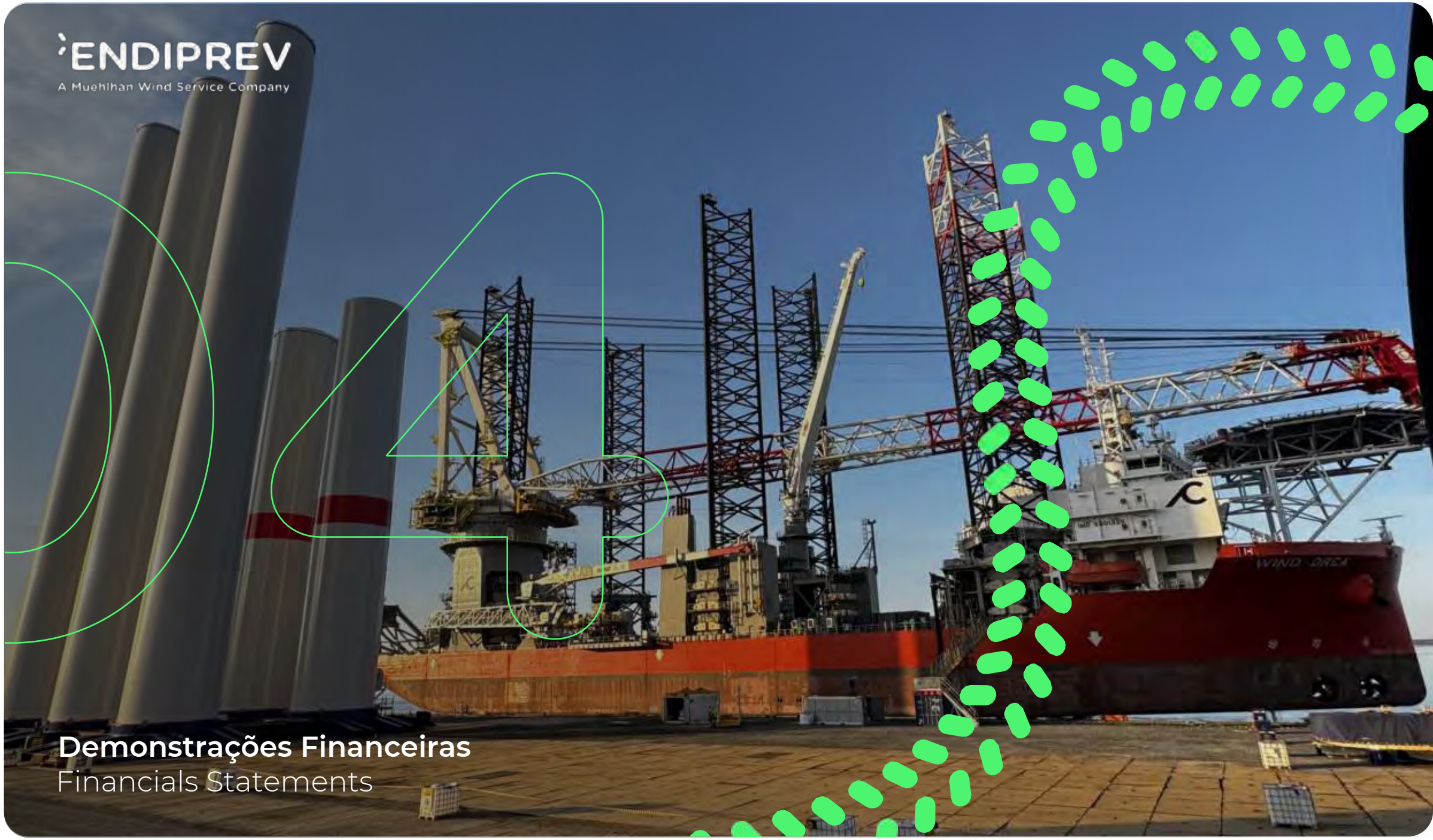
Integration into the Muehlhan Group, which is larger and more complex than the Endiprev Group, has been challenging, particularly in terms of standardizing processes and procedures and achieving cultural alignment. It also brings new opportunities, markets, customers, and synergies.

Changes are planned for 2026 regarding the brand, the adoption of new information systems, and reorganizations and mergers of legal entities at the local level.

The outlook for 2026 is positive for the Portuguese company, with activity levels expected to be slightly higher than those recorded in 2025. The company's structure will remain similar to that of the previous year.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company



Demonstrações Financeiras
Financials Statements

04

Demonstrações Financeiras
Financial Statements

4.1 Demonstração de Resultados
Income Statement

4.2 Demonstração da Posição Financeira
Balance Sheet

4.3 Demonstração de Alterações no Capital Próprio
Statement of Changes in Equity

4.4 Demonstrações dos Fluxos de Caixa
Cash Flow Statements

4.5 Proposta para a Aplicação de Resultados
Proposal for Application of Results

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.1 Demonstração de Resultados | Income Statement

Euros	Notas / Notes	2025	2024
Vendas e serviços prestados / Sales and services provided	6	**35 389 944,58**	30 951 117,83
Subsídios à Exploração / Operating grants	7	**80 649,66**	35 246,13
Trabalhos para a própria entidade / Ongoing work for own benefit of the company	7	**158 950,81**	61 369,73
Fornecimentos e Serviços Externos / External supplies and services	8	**(10 207 834,86)**	(9 260 520,18)
Gastos com o Pessoal / Staff Costs	9	**(21 911 688,09)**	(17 628 587,84)
Imparidades / Impairment of trade and other receivables (increases/decreases)		**-**	(261,03)
Provisões (aumentos / reduções) / Provisions (increases/decreases)	11	**900 000,00**	(735 895,00)
Aumentos / Reduções de justo valor / Fair value (increases(decreases)		**-**	-
Outros Rendimentos / Other income	7	**935 476,91**	1 599 094,77
Outros Gastos / Other expenses	10	**(522 211,99)**	(238 520,31)
Resultados antes de deprec., gastos de financ. e impostos / Earnings Before Depreciation, Financial Expenses and Taxes		**4 823 287,02**	**4 783 044,10**
Gastos / reversões de depreciações e Amortizações / Depreciation and amortization expense/reversals	12	**(959 933,82)**	(855 118,91)
Resultado Operacional (antes de gastos financeiros e Impostos) / Operation result (before financial income and taxes)		**3 863 353,20**	**3 927 925,19**
Juros e gastos similares obtidos / Interest and similar expenses obtained	13	**27 939,17**	111 938,94
Juros e gastos similares suportados / Interest and similar expenses incurred	13	**(45 752,08)**	(58 392,89)
Resultados anes de impostos / Earnings before taxes		**3 845 540,29**	**3 981 471,24**
Imposto sobre o rendimento / Income taxes	14	**(507 784,69)**	(1 281 688,41)
Resultado Líquido do exercício / Net Profit of the period		**3 337 755,60**	**2 699 782,83**
Total comprehensive income for the period		**3 337 755,60**	**2 699 782,83**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.2
Demonstração da Posição Financeira (1 de 3) | Balance Sheet (1 of 3)

Euros	Notas / Notes	31.12.2025	31.12.2024
Ativos / Assets			
Ativo Não corrente / Non-Current Assets			
Ativos Tangíveis / Property, plant and equipment	16	**1 073 915,74**	1 127 373,44
Ativos intangíveis / Intangible Assets	17	**212 991,40**	95 527,17
Outros Investimentos Financeiros / Other Financial Investments		**105 285,81**	197 521,49
Outros créditos a receber / Trade Receivables	20	**104 345,52**	80 285,52
Ativos por direito de uso / Right-of-use Assets	18	**623 475,64**	891 726,04
Total Non-current assets		**2 120 014,11**	**2 392 433,66**
Ativo Corrente / Current Assets			
Clientes / Customers	19	**11 376 240,11**	11 043 818,37
Estado e Outros Entes Públicos / The State and other public entities	15	**1 929 157,94**	1 218 917,46
Outros Créditos a Receber / Other receivables	20	**3 790 988,16**	3 264 810,76
Diferimentos / Deferrals		**403 835,38**	276 600,46
Caixa e depósitos bancários / Cash and bank deposits	21	**1 721 732,29**	264 368,95
Total current assets		**19 221 953,88**	**16 068 516,00**
Total Assets		**21 341 967,99**	**18 460 949,66**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.2
Demonstração da Posição Financeira (2 de 3) | Balance Sheet (2 of 3)

Euros	Notas / Notes	31.12.2025	31.12.2024
Equity			
Capital subscrito / Subscribed Capital	22	**56 000,00**	**56 000,00**
Reservas legais / Legal Reserves		**11 200,00**	**11 200,00**
Outras Reservas / Other Reserves		**400 000,00**	**400 000,00**
Resultados Transitados / Retained earnings		**9 612 612,86**	**6 912 830,03**
Ajustamentos / Outras variações no capital Próprio / Adjustments /other changes in equity		**-**	**-**
Resultado Líquido do Exercício / Net profit for the period		**3 337 755,60**	**2 699 782,83**
Total do Capital Próprio / Total equity		**13 417 568,46**	**10 079 812,86**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.2
Demonstração da Posição Financeira (3 de 3) | Balance Sheet (3 of 3)

Euros	Notas / Notes	31.12.2025	31.12.2024
Passivo / Liabilities			
Passivo não corrente / Non-current liabilities			
Provisões / Provisions	11	**250 000,01**	**1 150 000,01**
Financiamentos obtidos / Obtained loans	23	**-**	**-**
Leasings / Leasing liability	23	**160 279,29**	**485 543,03**
Total de Passivo não corrente / Total non-current liabilities		**410 279,30**	**1 635 543,04**
Passivo Corrente / Current liabilities			
Fornecedores / Suppliers	24	**1 742 110,57**	**1 362 097,11**
Estado e Outros entes públicos / State and other public entities	15	**911 761,48**	**577 411,48**
Financiamentos obtidos / Loans Obtained	23	**2 458,50**	**388 707,86**
Outras dívidas a pagar / Other Debts Payable	25	**4 377 141,81**	**3 998 625,77**
Diferimentos / Deferrals		**154,66**	**359,79**
Lesings / Leasing Liability	24	**480 493,21**	**418 391,75**
Total de Passivo corrente / Total current liabilities		**7 514 120,23**	**6 745 593,76**
Total Passivo / Total liabilities		**7 924 399,53**	**8 381 136,80**
Total Capital Próprio e Passivo / Total equity and liabilities		**21 341 967,99**	**18 460 949,66**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.3
Demonstração de Alterações no Capital Próprio 2024 | Statement of Changes in Equity 2024

Descrição / Description	**Capital Próprio atribuído aos detentores do capital da empresa-mãe /** Equity assigned to holders of capital in the parent company												
	Capital Subscrito / Subscribed capital	**Acções (quotas próprias) /** Shares (own share quotas)	**Outros instrumentos de capital próprio /** Other Equity instruments	**Prémios de emissão /** Issue premiums	**Reservas legais /** Legal reserves	**Outras Reservas /** Other reserves	**Resultados transitados /** Retained earnings	**Excedentes de revalorização /** Revaluation surpluses	**Ajustamentos/ Outras variações no capital próprio /** Adjustments/ Other changes in equity	**Resultado líquido do período /** Net Profit for the period	**Total**	**Interesses que não controlam /** Non-controlling Interests	**Total do Capital Próprio /** Total Equity
Posição no início do período N / Position at the start of the period N	56 000,00	0,00	0,00	0,00	11 200,00	400 000,00	4 767 544,28	0,00	0,00	3 515 040,25	8 749 784,53	0,00	8 749 784,53
Alterações no período N / Changes in the period N													
Primeira adoção de novo referencial contabilístico / First-time adoption of the new accounting standards													
Alterações de políticas contabilísticas / Changes to accounting policies													
Diferenças de conversão de demonstrações financeiras / Conversion differences in financial statements													
Realização do excedente de revalorização de ativos fixos tangíveis e intangíveis / Realization of revaluation surplus of tangible and intangible fixed assets													
Excedentes de revalorização de ativos fixos tangíveis e intangíveis e respetivas variações / Revaluation surpluses of tangible and intangible fixed assets and their changes													
Ajustamentos por impostos diferidos / Adjustments for deferred taxes													
Outras alterações reconhecidas no capital próprio / Other changes recognized in equity										-3 515 040,25	-3 515 040,25		-3 515 040,25
Resultado líquido do período / Net profit for the period										2 699 782,83	2 699 782,83		2 699 782,83
Resultado integral / Comprehensive income										-815 257,42	-815 257,42		-815 257,42
Operações com detentores de capital no período / Transactions with holders of equity in the period													
Realizações de capital / Realizations of capital													
Realizações de prémios de emissão / Realizations of issue premiums													
Distribuições / Distributions							-1 369 754,50				-1 369 754,50		-1 369 754,50
Entradas para cobertura de perdas / Entries for hedging losses													
Outras operações / Other transactions							3 515 040,25				3 515 040,25		3 515 040,25
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 145 285,75	0,00	0,00	0,00	2 145 285,75	0,00	2 145 285,75
Posição no fim do período N / Position at the end of the period N	56 000,00	0,00	0,00	0,00	11 200,00	400 000,00	6 912 830,03	0,00	0,00	2 699 782,83	10 079 812,86	0,00	10 079 812,86

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.3
Demonstração de Alterações no Capital Próprio 2025 | Statement of Changes in Equity 2025

Descrição / Description

Capital Próprio atribuído aos detentores do capital da empresa-mãe / Equity assigned to holders of capital in the parent company

	Capital Subscrito / Subscribed capital	**Acções (quotas próprias) /** Shares (own share quotas)	**Outros instrumentos de capital próprio /** Other Equity instruments	**Prémios de emissão /** Issue premiums	**Reservas legais /** Legal reserves	**Outras Reservas /** Other reserves	**Resultados transitados /** Retained earnings	**Excedentes de revalorização /** Revaluation surpluses	**Ajustamentos/ Outras variações no capital próprio /** Adjustments/ Other changes in equity	**Resultado líquido do período /** Net Profit for the period	**Total**	**Interesses que não controlam /** Non-controlling Interests	**Total do Capital Próprio /** Total Equity
Posição no início do período N / Position at the start of the period N	56 000,00	0,00	0,00	0,00	11 200,00	400 000,00	6 912 830,03	0,00	0,00	2 699 782,83	10 079 812,86	0,00	10 079 812,86
Alterações no período N / Changes in the period N													
Primeira adoção de novo referencial contabilístico / First-time adoption of the new accounting standards													
Alterações de políticas contabilísticas / Changes to accounting policies													
Diferenças de conversão de demonstrações financeiras / Conversion differences in financial statements													
Realização do excedente de revalorização de ativos fixos tangíveis e intangíveis / Realization of revaluation surplus of tangible and intangible fixed assets													
Excedentes de revalorização de ativos fixos tangíveis e intangíveis e respetivas variações / Revaluation surpluses of tangible and intangible fixed assets and their changes													
Ajustamentos por impostos diferidos / Adjustments for deferred taxes													
Outras alterações reconhecidas no capital próprio / Other changes recognized in equity										-2 699 782,83	-2 699 782,83		-2 699 782,83
Resultado líquido do período / Net profit for the period										3 337 755,60	3 337 755,60		3 337 755,60
Resultado integral / Comprehensive income										637 972,77	629 873,90		629 873,90
Operações com detentores de capital no período / Transactions with holders of equity in the period													
Realizações de capital / Realizations of capital													
Realizações de prémios de emissão / Realizations of issue premiums													
Distribuições / Distributions													
Entradas para cobertura de perdas / Entries for hedging losses													
Outras operações / Other transactions							2 699 782,83				2 699 782,83		2 699 782,83
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 699 782,83	0,00	0,00	0,00	2 699 782,83	0,00	2 699 782,83
Posição no fim do período N / Position at the end of the period N	56 000,00	0,00	0,00	0,00	11 200,00	400 000,00	9 612 612,86	0,00	0,00	3 337 755,60	13 417 568,46	0,00	13 417 568,46

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.4
Demonstração dos Fluxos de Caixa (1 de 2)| Cash Flow Statements (1 of 2)

Fluxos de caixa das atividades operacionais / Cash flows of operational activities	**2025**	**2024**
Recebimentos de clientes / Customer receivables	**34 828 781,51**	30 370 755,42
Pagamentos a forncecedores / Supplier payables	**(11 987 745,15)**	(13 591 056,97)
Pagamentos ao pessoal / Staff Payables	**(14 634 719,59)**	(11 944 936,87)
Caixa gerada pelas operações / Cash generated by operations	**8 206 316,77**	4 834 761,58
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento / Income tax payable/receivable	**-**	-
Outros recebimentos/pagamentos / Other receivables/payables	**(6 043 883,96)**	(2 830 598,42)
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1) / Cashflows from operational activites (1)	**2 162 432,81**	**2 004 163,16**
Fluxos de caixa das atividades de investimento / Cash flows of investment activities	**2025**	**2024**
Pagamentos respeitantes a: / Payments pertaining to:		
Ativos fixos tangíveis / Tangible fixed assets	**(308 582,34)**	(997 843,22)
Ativos intangíveis / Intangible assets	**-**	-
Investimentos financeiros / Financial investments	**-**	-
Recebimentos provenientes de: / Receivables from:		
Investimentos financeiros / Financial investments	**-**	30 519,44
Ativos fixos tangíveis / Tangible fixed assets	**25 424,30**	1 626,02
Subsídios ao investimento / Investment grants	**-**	-
Juros e rendimentos similares / Interest and similar gains	**324,52**	637,45
Fluxos de caixa das actividades de investimento (2) / Cash flows from investment activities (2)	**(282 833,52)**	**(965 060,31)**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.4
Demonstração dos Fluxos de Caixa (2 de 2)| Cash Flow Statements (2 of 2)

Fluxos de caixa das actividades de financiamento / Cash flows of financing activities	**2025**	**2024**
Recebimentos provenientes de: / Receivables from:		
Financiamentos obtidos / Loans obtained	**3 450 000,00**	4 705 000,00
Pagamentos respeitantes a: / Payments pertaining to:		
Financiamentos obtidos / Loans obtained	**(3 839 718,73)**	(4 605 000,00)
Juros e gastos similares / Interest and similar costs	**(14 180,68)**	(28 780,29)
Dividendos / Dividends	**-**	(1 432 154,58)
Fluxos de caixa das actividades de financiamento (3) / Cash flows from financing activities (3)		**(1 360 934,87)**
Variação de caixa e seus equivalentes (1+2+3) / Changes in cash and cash equivalents (1+2+3)	**1 475 699,88**	(321 832,02)
Efeito das diferenças de câmbio / Effect of exchange rate differences	**(18 336,54)**	(5 442,40)
Caixa e seus equivalentes no início do período / Cash and cash equivalents at the start of the period	**264 368,95**	591 643,37
Caixa e seus equivalentes no fim do período / Cash and cash equivalents at the end of the period	**1 721 732,29**	**264 368,95**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

4.5
Proposta para Aplicação de Resultados
Proposal for Application of Result

A Administração propõe que os Resultados Líquidos, no valor de 3.337.755,60€ sejam distribuídos da seguinte forma:

Resultados Transitados:

de 3.337.755,60€.

Management proposes that the Net Results, in the amount of 3.337.755,60€, be distributed as follows:

Retained Results:

3.337.755,60€

3,3 M€

Resultado Líquido do Exercício
Fiscal Year Net Profit

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

05

Anexo às Demonstrações Financeiras

Notes to the Financials Statements

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

05

Anexo às Demonstrações Financeiras
Notes to the Financial Statements

5.1 Identificação da entidade e período de relato
Identification of the entity and reporting period

5.2 Referencial contabilístico
Basis of accounting

5.3 Políticas contabilísticas relevantes
Main accounting policies

5.4 Moeda funcional e de apresentação
Functional and presentation currency

5.5 Utilização de julgamentos e estimativas
Use of judgements and estimates

5.6 Vendas
Revenue

5.7 Outros rendimentos
Other incomes

5.8 Fornecimentos e Serviços Externos
External Services and Supplies

5.9 Gastos com Pessoal
Staff costs

5.10 Outros Gastos
Other costs

5.11 Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes
Provisions, contingent liabilities and contingent assets

5.12 Depreciações e Amortizações
Depreciation and amortization

5.13 Ganhos e perdas financeiras
Financial income and expenses

5.14 Impostos sobre o Rendimento
Income Tax

5.15 Estado e Outros Entes Públicos
State and Other Public Entities

5.16 Ativos Fixos Tangíveis
Property, plant and equipment

5.17 Ativos Intangíveis
Intangible Assets

5.18 Direito de Uso
Right-of-use

5.19 Clientes
Customers

5.20 Outras contas a receber
Other Receivables

5.21 Caixa e depósitos bancários
Cash and Equivalents

5.22 Capital Próprio
Equity

5.23 Empréstimos bancários e de passivos de locação financeira
Loans and leasings liabitities

5.24 Fornecedores
Suppliers

5.25 Outras contas a pagar
Other debt

5.26 Partes relacionadas
Related parties

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

05

Anexo às Demonstrações Financeiras
Notes to the Financial Statements

5.27 Efeitos de alterações de taxas de câmbio
Effects of exchange rate changes

5.28 Honorários de auditoria
Auditor's fees

5.29 Acontecimentos após a data de balanço
Events after the balance sheet date

5.30 Divulgações exigidas por diplomas legais
Disclosures required by laws

5.31 Eventos Subsequentes
Subsequent Events

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.1
Identificação da entidade e período de relato
Identification of the entity and reporting period

Designação da Entidade

ENDIPREV S.A.

Name of the company

ENDIPREV S.A.

Sede

Rua António Nicolau d'Almeida, 45 4.10

4100-320 Porto

Portugal

Headquarters

Rua António Nicolau d'Almeida, 45 4.10

4100-320 Porto

Portugal

Natureza da actividade

As suas atividades são de consultadoria, científicas, técnicas e similares, reparação e manutenção de máquinas e equipamentos.

Nature of the business

Its business includes consulting, scientific, technical, and similar activities, repair, and maintenance of machines and equipment.

Início de actividade

2009

Activity

2009

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2
Referencial contabilístico
Basis of accounting

As demonstrações financeiras da Endiprev foram preparadas de acordo com as Normas de Contabilidade IFRS (*International Financial Reporting Standards*), conforme aprovado pela União Europeia (UE), e em vigor a partir de 1 de janeiro de 2024. As IFRS compreendem normas de contabilidade emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*, bem como interpretações emitidas pelo *International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)* e seus órgãos predecessores.

As IFRS foram adotadas pela empresa pela primeira vez no período encerrado em 31 de dezembro de 2024.

As demonstrações financeiras foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações e sob o regime de custo histórico, modificado pela aplicação da contabilidade de valor justo a instrumentos financeiros derivados, ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado e ativos financeiros ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, exceto aqueles para os quais uma medida confiável de valor justo não está disponível. Os ativos e passivos cobertos ao abrigo da contabilidade de cobertura são registados pelo justo valor relativamente ao risco coberto. Os ativos não circulantes e os grupos de alienação mantidos para venda são declarados pelo menor valor entre o valor contabilístico e o justo valor menos os custos de venda. Os passivos dos planos de benefícios definidos são reconhecidos pelo valor presente da obrigação líquida do justo valor dos ativos do plano.

Endiprev's financial statements have been prepared in accordance with IFRS Accounting Standards (IFRS), as endorsed by the European Union (E.U.), and effective as of 1 January 2024. IFRS comprise accounting standards issued by the International Accounting Standards Board (IASB) as well as interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and their predecessor bodies.

IFRS were adopted by the company for the first time in the period ended 31 December 2024.

The financial statements have been prepared on a going concern basis and under the historical cost convention, modified by the application of the fair value accounting to derivative financial instruments, financial assets at fair value through profit or loss and financial assets at fair value through other comprehensive income, except those for which a reliable measure of fair value is not available. Assets and liabilities that are hedged under hedge accounting are stated at fair value in respect of the hedged risk. Noncurrent assets and disposal groups held for sale are stated at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell. Liabilities for defined benefit plans are recognized at the present value of the obligation net of plan assets fair value.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2
Referencial contabilístico
Basis of accounting

A preparação das demonstrações financeiras de acordo com as IFRS exige que o Conselho de Administração faça julgamentos, estimativas e pressupostos que afetam a aplicação das políticas contabilísticas e os montantes reportados de ativos, passivos proveitos e custos. As estimativas e os pressupostos conexos baseiam-se na experiência histórica e noutros fatores considerados razoáveis de acordo com as circunstâncias, cujos resultados constituem a base para formular juízos de valor sobre os valores contabilísticos dos ativos e passivos que não são imediatamente evidentes a partir de outras fontes.

Os resultados reais podem diferir dessas estimativas. As áreas que envolvem o maior grau de julgamento ou complexidade, ou para as quais as suposições e estimativas são consideradas significativas, estão divulgadas na nota 5.5..

Estas demonstrações financeiras foram autorizadas para emissão pelo conselho de administração da empresa em 08/04/2026.

The preparation of financial statements in accordance with IFRS requires the Board of Directors to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of the accounting policies and of the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. The estimates and related assumptions are based on historical experience and other factors considered reasonable in accordance with the circumstances, the results of which form the basis for making judgments regarding the carrying values of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources.

Actual results may differ from these estimates. The areas involving the highest degree of judgment or complexity, or for which the assumptions and estimates are considered significant, are disclosed in note 5.5..

These financial statements were authorized for issue by the Company's board of directors on 08/04/2026.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações
Changes in accounting policies and disclosures

Apresenta-se de seguida um resumo das novas normas e alterações emitidas mas que ainda não entraram em vigor e não foram adotadas antecipadamente pela Endiprev. Não se espera que a adoção destas normas tenha um impacto significativo nas demonstrações financeiras da Endiprev.

1. **A Endiprev decidiu optar pela não aplicação antecipada das seguintes normas aprovadas pela UE:**

Alterações à IAS 21 Os Efeitos de Alterações em Taxas de Câmbio: Falta de permutabilidade

Em 15 de agosto de 2023, o *International Accounting Standards Board (IASB* ou *Board)* emitiu Falta de Permutabilidade (Alterações à IAS 21 Os Efeitos de Alterações em Taxas de Câmbio) (as emendas).

As emendas clarificam a forma como uma entidade deve avaliar se uma moeda é permutável e como deve determinar uma taxa de câmbio à vista quando não existe permutabilidade.

Uma moeda é passível de ser trocada por outra moeda quando uma empresa é capaz de trocar essa moeda pela outra moeda na data de mensuração e para uma finalidade especificada. Quando uma moeda não é passível de ser trocada, a empresa precisa de estimar uma taxa à vista.

The following summarizes the new standards and amendments issued but not yet effective and not early adopted by Endiprev. The adoption of these standards is not expected to have a significant impact on Endiprev's financial statements.

1. Endiprev decided to opt for not having an early application of the following standards endorsed by EU:

Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability

On 15 August 2023, the International Accounting Standards Board (the IASB or Board) issued Lack of Exchangeability (Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates) (the amendments).

The amendments clarify how an entity should assess whether a currency is exchangeable and how it should determine a spot exchange rate when exchangeability is lacking.

A currency is exchangeable into another currency when a company is able to exchange that currency for the other currency at the measurement date and for a specified purpose. When a currency is not exchangeable, a company needs to estimate a spot rate.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações
Changes in accounting policies and disclosures

De acordo com as alterações, as empresas terão de fornecer novas informações para ajudar os utilizadores a avaliar o impacto da utilização de uma taxa de câmbio estimada nas demonstrações financeiras. Estas divulgações podem incluir:

- a natureza e os impactos financeiros do facto de a moeda não ser passível de troca;
- a taxa de câmbio à vista utilizada;
- o processo de estimativa; e
- os riscos para a empresa devido ao facto de a moeda não ser passível de troca.

As alterações aplicam-se aos períodos anuais de relato com início em ou após 1 de janeiro de 2025. É permitida a aplicação mais cedo.

A Endiprev está atualmente a avaliar o potencial impacto destas alterações nas suas demonstrações financeiras; no entanto, uma análise preliminar indica que não se espera que a sua adoção tenha um impacto significativo.

Under the amendments, companies will need to provide new disclosures to help users assess the impact of using an estimated exchange rate on the financial statements. These disclosures might include:

- the nature and financial impacts of the currency not being exchangeable;
- the spot exchange rate used;
- the estimation process; and
- risks to the company because the currency is not exchangeable.

The amendments apply for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2025. Earlier application is permitted.

Endiprev is currently assessing the potential impact of these amendments on its financial statements; however, a preliminary analysis indicates that their adoption is not expected to have a significant impact.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações
Changes in accounting policies and disclosures

2. Pronunciamentos recentemente emitidos que ainda não são efetivos para o Endiprev

IFRS 18 Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras

Em 9 de abril de 2024, o *International Accounting Standards Board* (o IASB ou *Board*) emitiu a nova Norma, IFRS 18 Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras.

As principais alterações introduzidas por esta Norma são:

- Promove uma demonstração de resultados mais estruturada. Em particular, introduz um subtotal de "lucro operacional" recentemente definido e um requisito para que todas as receitas e despesas sejam classificadas em três novas categorias distintas com base nas principais atividades comerciais de uma empresa, nomeadamente: Operacionais, de Investimento e de Financiamento.
- Exigência de que as empresas analisem as suas despesas operacionais diretamente na face da demonstração de resultados - quer por natureza, quer por função ou numa base mista.

2. Recently Issued pronouncements that are not yet effective for Endiprev

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements

On 9 April 2024, the International Accounting Standards Board (the IASB or Board) issued the new Standard, IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements.

The main changes introduced by this Standard are:

- Promotes a more structured income statement. In particular, it introduces a newly defined 'operating profit' subtotal and a requirement for all income and expenses to be classified into three new distinct categories based on a company's main business activities, namely: Operating, Investing and Financing.
- Requirement to companies to analyze their operating expenses directly on the face of the income statement – either by nature, by function or on a mixed basis.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações
Changes in accounting policies and disclosures

- Exigência de que algumas das medidas "não-GAAP" utilizadas pela Endiprev sejam reportadas nas demonstrações financeiras. Define *MPMs (Management-Defined Performance Measure* – medida de desempenho definida pela direção*)* como um subtotal de receitas e despesas que:
    - é utilizado em comunicações públicas fora das demonstrações financeiras;
    - e comunica a visão da gestão sobre o desempenho financeiro.

Para cada MPM apresentada, as empresas terão de explicar numa única nota às demonstrações financeiras por que razão a medida fornece informações úteis e como é calculada, e reconciliá-la com um montante determinado ao abrigo das normas contabilísticas IFRS.

- Introdução de orientações reforçadas sobre a forma como as empresas agrupam a informação nas demonstrações financeiras. Isto inclui orientações sobre se a informação material está incluída nas demonstrações financeiras primárias ou se está mais desagregada nas notas.

A norma aplica-se a períodos anuais de relato com início em ou após 1 de janeiro de 2027 e aplica-se retrospetivamente. É permitida a aplicação antecipada.

A Endiprev está atualmente a avaliar o potencial impacto destas normas nas suas demonstrações financeiras; no entanto, uma análise preliminar indica que não se espera que a sua adoção tenha um impacto significativo.

- Requirement to some of the 'non-GAAP' measures Endiprev uses to be reported in the financial statements. It defines MPMs (Management-Defined Performance Measure as a subtotal of income and expenses that:
    - is used in public communications outside the financial statements; and
    - communicates management's view of financial performance.

For each MPM presented, companies will need to explain in a single note to the financial statements why the measure provides useful information and how it is calculated, and to reconcile it to an amount determined under IFRS Accounting Standards.

- Introduction of enhanced guidance on how companies group information in the financial statements. This includes guidance on whether material information is included in the primary financial statements or is further disaggregated in the notes.

The standard applies for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2027 and applies retrospectively. Earlier application is permitted.

Endiprev is currently assessing the potential impact of these standards on its financial statements; however, a preliminary analysis indicates that their adoption is not expected to have a significant impact..

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações

Changes in accounting policies and disclosures

IFRS 19 Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras

Em 9 de maio de 2024, o *International Accounting Standards Board* (IASB ou *Board*) emitiu a nova norma, IFRS 19 Subsidiárias sem Responsabilidade Pública: Divulgações, que permite que as subsidiárias elegíveis utilizem as normas contabilísticas IFRS com divulgações reduzidas. A aplicação da IFRS 19 reduzirá os custos de preparação das demonstrações financeiras das subsidiárias, mantendo a utilidade da informação para os utilizadores das suas demonstrações financeiras.

Uma subsidiária pode optar por aplicar a nova norma nas suas demonstrações financeiras consolidadas, separadas ou individuais desde que, à data de relato:

- não tenha responsabilidade pública;
- a sua empresa-mãe produza demonstrações financeiras consolidadas segundo as Normas Contabilísticas IFRS.

Uma subsidiária que aplique a IFRS 19 deve indicar claramente na sua declaração explícita e sem reservas de conformidade com as Normas Contabilísticas IFRS que a IFRS 19 foi adotada.

A norma aplica-se a períodos de relato anuais com início em ou após 1 de janeiro de 2027 e aplica-se retrospetivamente. É permitida a aplicação mais cedo.

IFRS 19 Presentation and Disclosure in Financial Statements

On 9 May 2024, the International Accounting Standards Board (the IASB or Board) issued the new Standard, IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures, which permits eligible subsidiaries to use IFRS Accounting Standards with reduced disclosures. Applying IFRS 19 will reduce the costs of preparing subsidiaries' financial statements while maintaining the usefulness of the information for users of their financial statements.

A subsidiary may choose to apply the new standard in its consolidated, separate or individual financial statements provided that, at the reporting date:

- it does not have public accountability;
- its parent produces consolidated financial statements under IFRS Accounting Standards.

A subsidiary applying IFRS 19 is required to clearly state in its explicit and unreserved statement of compliance with IFRS Accounting Standards that IFRS 19 has been adopted.

The standard applies for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2027 and applies retrospectively. Earlier application is permitted.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações

Changes in accounting policies and disclosures

A Endiprev está atualmente a avaliar o potencial impacto destas normas nas suas demonstrações financeiras; no entanto, uma análise preliminar indica que não se espera que a sua adoção tenha um impacto significativo.

Alterações à Classificação e Mensuração de Instrumentos Financeiros

A 30 de maio de 2024, o *International Accounting Standards Board* (IASB ou *Board*) emitiu alterações aos requisitos de classificação e mensuração da IFRS 9 Instrumentos Financeiros. As alterações abordarão a diversidade na prática contabilística, tornando os requisitos mais compreensíveis e consistentes.

Estas alterações têm por objetivo:

- Clarificar a classificação de ativos financeiros com caraterísticas ambientais, sociais e de governação empresarial (ESG) e similares, uma vez que as caraterísticas ligadas a ESG em empréstimos podem afetar o facto de os empréstimos serem mensurados ao custo amortizado ou ao justo valor. Para resolver qualquer potencial diversidade na prática, as alterações clarificam a forma como os fluxos de caixa contratuais desses empréstimos devem ser avaliados.

Endiprev is currently assessing the potential impact of these standards on its financial statements; however, a preliminary analysis indicates that their adoption is not expected to have a significant impact.

Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments

On 30 May 2024, the International Accounting Standards Board (the IASB or Board) issued amendments to the classification and measurement requirements in IFRS 9 Financial Instruments. The amendments will address diversity in accounting practice by making the requirements more understandable and consistent.

These amendments aim to:

- Clarify the classification of financial assets with environmental, social, and corporate governance (ESG) and similar features, as ESG-linked features in loans could affect whether the loans are measured at amortized cost or fair value. To resolve any potential diversity in practice, the amendments clarify how the contractual cash flows on such loans should be assessed.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações
Changes in accounting policies and disclosures

- Clarificar a data em que um ativo financeiro ou passivo financeiro é desreconhecido quando a liquidação de passivos é feita através de sistemas de pagamento eletrónico. Existe uma opção de política contabilística que permite a uma empresa desreconhecer um passivo financeiro antes de entregar dinheiro na data de liquidação, se forem cumpridos determinados critérios.
- Para melhorar a descrição do termo "sem recurso", de acordo com as alterações, um ativo financeiro tem caraterísticas de não recurso se o direito final de uma entidade de receber fluxos de caixa estiver contratualmente limitado aos fluxos de caixa gerados por ativos especificados. A presença de caraterísticas de não recurso não exclui necessariamente que o ativo financeiro cumpra o critério SPPI (*Solely payments of Principal and Interest* – Pagamentos de Capital e Juros) mas as caraterísticas devem ser cuidadosamente consideradas.
- Clarificar que um instrumento contratualmente ligado deve apresentar uma estrutura de pagamento em cascata que crie uma concentração do risco de crédito através da afetação desproporcionada de perdas entre diferentes tranches. O conjunto subjacente pode incluir instrumentos financeiros não abrangidos pelo âmbito da classificação e mensuração da IFRS 9 (por exemplo, contas a receber de locações), mas deve ter fluxos de caixa equivalentes ao SPPI.

- Clarify the date on which a financial asset or financial liability is derecognized when the settlement of liabilities is made through electronic payment systems. There is an accounting policy option to allow a company to derecognize a financial liability before it delivers cash on the settlement date if specified criteria are met.
- Enhance the description of the term 'non-recourse', under the amendments, a financial asset has non-recourse features if an entity's ultimate right to receive cash flows is contractually limited to the cash flows generated by specified assets. The presence of non-recourse features does not necessarily preclude the financial asset from meeting the SPPI (Solely payments of Principal and Interest) criterion, but the features do need to be carefully considered.
- Clarify that a contractually linked instrument must feature a waterfall payment structure that creates concentration of credit risk by allocating losses disproportionately between different tranches. The underlying pool can include financial instruments not in the scope of IFRS 9 classification and measurement (e.g., lease receivables), but must have cash flows that are equivalent to SPPI.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações

Changes in accounting policies and disclosures

O IASB introduziu também requisitos adicionais de divulgação relativamente a investimentos em instrumentos de capital próprio designados pelo justo valor através de outro rendimento integral e a instrumentos financeiros com caraterísticas contingentes, por exemplo, caraterísticas ligadas a objetivos associados a ESG.

As alterações aplicam-se aos períodos anuais de relato com início em ou após 1 de janeiro de 2026. É permitida a aplicação mais cedo.

A Endiprev está atualmente a avaliar o potencial impacto destas alterações nas suas demonstrações financeiras; no entanto, uma análise preliminar indica que não se espera que a sua adoção tenha um impacto significativo.

Melhorias anuais

Em 18 de julho de 2025, o *International Accounting Standards Board* (IASB) emitiu alterações restritas às Normas Contabilísticas IFRS e orientações anexas como parte da sua manutenção regular das Normas.

As alterações incluem clarificações, simplificações, correções e alterações destinadas a melhorar a coerência de várias normas contabilísticas IFRS.

The IASB has also introduced additional disclosure requirements regarding investments in equity instruments designated at fair value through other comprehensive income and financial instruments with contingent features, for example features tied to ESG-linked targets.

The amendments apply for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2026. Earlier application is permitted.

Endiprev is currently assessing the potential impact of these amendments on its financial statements; however, a preliminary analysis indicates that their adoption is not expected to have a significant impact.

Annual improvements

On 18 July 2025, the International Accounting Standards Board (IASB) issued narrow amendments to IFRS Accounting Standards and accompanying guidance as part of its regular maintenance of the Standards.

The amendments include clarifications, simplifications, corrections and changes aimed at improving the consistency of several IFRS Accounting Standards.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações
Changes in accounting policies and disclosures

O IASB alterou:

- IFRS 1 Adoção pela Primeira Vez das Normas Internacionais de Relato Financeiro, para clarificar alguns aspetos relacionados com a contabilidade de cobertura por um adotante pela primeira vez.
- IFRS 7 Instrumentos Financeiros: Divulgações e o respetivo Guia de Implementação da IFRS 7, para clarificar.
- O guia de aplicação sobre Ganhos ou perdas no desreconhecimento, e
- Alguns parágrafos do Guia de Implementação, nomeadamente Introdução, Justo valor (divulgação da diferença diferida entre o justo valor e o preço de transação) e Divulgações do risco de crédito.

The IASB amended:

- IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, to clarify some aspects related to hedge accounting by a first-time adopter.
- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures and its accompanying Guidance on implementing IFRS 7 to clarify.
- The application guidance on Gain or loss on derecognition, and
- Some Implementation Guidance paragraphs, namely Introduction, Fair value (disclosure of deferred difference between fair value and transaction price) and Credit risk disclosures.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações
Changes in accounting policies and disclosures

- IFRS 9 Instrumentos Financeiros para:
    - Exigir que as empresas mensurem inicialmente uma conta a receber de clientes sem uma componente de financiamento significativa pelo montante determinado pela aplicação da IFRS 15, e
    - Clarificar que quando um passivo de locação é desreconhecido, o desreconhecimento é contabilizado ao abrigo da IFRS 9. No entanto, quando um passivo de locação é modificado, a modificação é contabilizada ao abrigo da IFRS 16 Locações. A alteração estabelece que quando os passivos de locação são desreconhecidos ao abrigo da IFRS 9, a diferença entre a quantia escriturada e a retribuição paga é reconhecida nos resultados.
- IFRS 10 Demonstrações Financeiras Consolidadas, clarificando a determinação de um "agente de facto"; e
- IAS 7 Demonstração dos Fluxos de Caixa, pequena alteração no parágrafo relativo aos investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos.

- IFRS 9 Financial Instruments to:
    - To require companies to initially measure a trade receivable without a significant financing component at the amount determined by applying IFRS 15, and
    - To clarify that when a lease liability is derecognized, the derecognition is accounted for under IFRS 9. However, when a lease liability is modified, the modification is accounted for under IFRS 16 Leases. The amendment states that when lease liabilities are derecognized under IFRS 9, the difference between the carrying amount and the consideration paid is recognized in profit or loss.
- IFRS 10 Consolidated Financial Statements, clarifying the Determination of a 'de facto agent'; and
- IAS 7 Statement of Cash Flows, minor change on the paraph related to Investments in subsidiaries, associates, and joint ventures.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações

Changes in accounting policies and disclosures

Estas alterações são efetivas para períodos anuais com início em ou após 1 de janeiro de 2026, sendo permitida a sua aplicação antecipada.

A Endiprev está atualmente a avaliar o potencial impacto destas alterações nas suas demonstrações financeiras, no entanto, uma análise preliminar indica que não se espera que a sua adoção tenha um impacto significativo.

Alterações à IFRS 9 e IFRS 7 - Contratos Referentes a Eletricidade Dependente da Natureza

Em 18 de dezembro de 2025, o *International Accounting Standards Board* (*IASB*) emitiu alterações para ajudar as empresas a relatar melhor os efeitos financeiros dos contratos de eletricidade dependentes da natureza, que são frequentemente estruturados como acordos de compra de energia (*Power Purchase Agreements - PPAs*).

Os contratos de eletricidade dependentes da natureza ajudam as empresas a assegurar o seu abastecimento de eletricidade a partir de fontes como a energia eólica e solar. A quantidade de eletricidade gerada ao abrigo destes contratos pode variar em função de fatores incontroláveis, como as condições meteorológicas. Os atuais requisitos contabilísticos podem não refletir adequadamente a forma como estes contratos afetam o desempenho de uma empresa.

The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2026, with earlier application permitted.

Endiprev is currently assessing the potential impact of these amendments on its financial statements; however, a preliminary analysis indicates that their adoption is not expected to have a significant impact.

Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 – Contracts Referencing Nature-dependent Electricity

On 18 December 2025 the International Accounting Standards Board (IASB) issued amendments to help companies better report the financial effects of nature-dependent electricity contracts, which are often structured as power purchase agreements (PPAs).

Nature-dependent electricity contracts help companies to secure their electricity supply from sources such as wind and solar power. The amount of electricity generated under these contracts can vary based on uncontrollable factors such as weather conditions. Current accounting requirements may not adequately capture how these contracts affect a company's performance.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.2.2
Alterações nas políticas contabilísticas e divulgações
Changes in accounting policies and disclosures

Para permitir que as empresas reflitam melhor estes contratos nas demonstrações financeiras, o IASB introduziu alterações específicas na IFRS 9 Instrumentos Financeiros e na IFRS 7 Instrumentos Financeiros: Divulgações. As alterações incluem:

- Clarificar a aplicação dos requisitos de "utilização própria";
- Permitir a contabilidade de cobertura se estes contratos forem utilizados como instrumentos de cobertura; e
- Adicionar novos requisitos de divulgação para permitir aos investidores compreender o efeito destes contratos no desempenho financeiro e nos fluxos de caixa de uma empresa.

Estas alterações são efetivas para períodos anuais com início em ou após 1 de janeiro de 2026, sendo permitida a sua aplicação antecipada.

A Endiprev está atualmente a avaliar o potencial impacto destas alterações nas suas demonstrações financeiras; no entanto, uma análise preliminar indica que não se espera que a sua adoção tenha um impacto significativo.

To allow companies to better reflect these contracts in the financial statements, the IASB has made targeted amendments to IFRS 9 Financial Instruments and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures. The amendments include:

- Clarifying the application of the 'own-use' requirements;
- Permitting hedge accounting if these contracts are used as hedging instruments; and
- Adding new disclosure requirements to enable investors to understand the effect of these contracts on a company's financial performance and cash flows.

The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2026, with earlier application permitted.

Endiprev is currently assessing the potential impact of these amendments on its financial statements; however, a preliminary analysis indicates that their adoption is not expected to have a significant impact.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas relevantes
Material Accounting Policies

A Endiprev S.A. aplicou consistentemente as seguintes políticas contabilísticas a todos os períodos apresentados nestas demonstrações financeiras, exceto quando mencionado de outra forma.

Apresenta-se de seguida um índice das principais políticas contabilísticas, cujo detalhe se encontra disponível nas páginas seguintes.

A. Transações em moeda estrangeira
B. Rédito de contratos de clientes
C. Benefícios aos empregados
D. Subsídios governamentais
E. Receitas e despesas financeiros
F. Imposto sobre o rendimento
G. Ativos fixos tangíveis
H. Ativos intangíveis
I. Instrumentos financeiros
J. Imparidades
K. Provisões
L. Locações financeiras
M. Resultado Operacional
N. Fluxos de caixa

Endiprev S.A. has consistently applied the following accounting policies to all periods presented in these financial statements, except if mentioned otherwise.

Set out below is an index of the material accounting policies, the details of which are available on the pages that follow.

A. Foreign currency transactions
B. Revenue from contracts with customers
C. Employee benefits
D. Government grants
E. Finance income and finance costs
F. Income tax
G. Property, plant and equipment
H. Intangible assets
I. Financial Instruments
J. Impairment
K. Provisions
L. Leases
M. Operating Profit
N. Cash-flows

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

A. Transacções em moeda estrangeira

As transacções em moeda estrangeira são convertidas para a respetiva moeda funcional da Endiprev às taxas de câmbio nas datas das transacções.

Os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são convertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio da data de relato.

As diferenças de câmbio, resultantes das diferenças entre as taxas de câmbio em vigor nas datas das transacções e as taxas em vigor nas datas de recebimento ou pagamento das mesmas, ou na data da demonstração da posição financeira, são registadas como rendimentos e gastos na demonstração dos resultados do período. A classificação na demonstração de resultados depende da natureza do ativo ou passivo monetário que a gerou. Normalmente, as diferenças cambiais são registadas como resultados operacionais, a menos que estejam relacionadas com ativos de investimento ou passivos de financiamento.

Em 31 de dezembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, foram utilizadas as seguintes taxas de câmbio para converter para euros as quantias escrituradas das principais rubricas monetárias existentes:

EUR - Currency	31/12/2025	31/12/2024
USD	1,175	1,040
GBP	0,872	0,828

A. Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated into the respective functional currency of Endiprev at the exchange rates at the dates of the transactions.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into the functional currency at the exchange rate at the reporting date.

Foreign currency differences, arising from differences between the exchange rates in effect on the transaction dates and those in effect on the dates of collection or payment of these transactions, or on the date of the statement of financial position, are recorded as income and expenses in the statement of profit or loss for the period. The classification within the statement of profit or loss depends on the nature of the monetary asset or liability that generated it. Typically, foreign currency differences are recorded as operating results unless they are related to Investment Assets or Financing Liabilities.

As of December 31, 2025, and December 31, 2024, the following exchange rates were used to translate the carrying amounts of the main existing monetary items to euros:

EUR - Currency	31/12/2025	31/12/2024
USD	1,175	1,040
GBP	0,872	0,828

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

B. Rédito de contratos com clientes

O rédito é mensurado com base na contraprestação especificada num contrato com um cliente. A Endiprev reconhece o rédito quando transfere o controlo de um serviço para o cliente de acordo com os princípios da IFRS 15 - Rédito de Contratos com Clientes.

O rédito é reconhecido pelo justo valor da contraprestação recebida ou a receber, determinado de acordo com os termos do contrato e líquido de quaisquer descontos comerciais concedidos. O rédito inclui apenas os influxos brutos de benefícios económicos recebidos e a receber pela Empresa por sua própria conta. Os montantes cobrados por conta de terceiros - tais como impostos sobre vendas, impostos sobre bens e serviços e impostos sobre o valor acrescentado - são excluídos das receitas.

A Endiprev aplica o modelo de cinco etapas previsto na IFRS 15 para reconhecer o rédito dos seus dois principais tipos de contratos de serviços: contratos "*time-and-materials*" e contratos de montante fixo. As cinco etapas são aplicadas da seguinte forma:

i. Identificar o(s) contrato(s) com um cliente

Um contrato é um acordo entre duas ou mais partes que cria direitos e obrigações executáveis. A Endiprev celebra contratos com clientes para a prestação de serviços destinados a manter e melhorar o desempenho dos ativos de produção de energia eólica.

B. Revenue from contracts with customers

Revenue is measured based on the consideration specified in a contract with a customer. Endiprev recognizes revenue when it transfers control of a service to the customer in accordance with the principles of IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers.

Revenue is recognized at the fair value of the consideration received or receivable, determined in accordance with the contract terms and net of any trade discounts granted. Revenue includes only the gross inflows of economic benefits received and receivable by the Company on its own account. Amounts collected on behalf of third parties—such as sales taxes, goods and services taxes, and value-added taxes—are excluded from revenue.

A Endiprev applies the five-step model under IFRS 15 to recognize revenue from its two primary types of service contracts: time-and-materials and lump-sum contracts. The five steps are applied as follows:

i. Identify the contract(s) with a customer

A contract is an agreement between two or more parties that creates enforceable rights and obligations. Endiprev enters into contracts with customers to perform services aimed at maintaining and improving the performance of wind-energy generating assets.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

ii. Identificar as obrigações de desempenho no contrato

Cada contrato pode conter uma ou mais obrigações de desempenho distintas.

- Para contratos de "tempo e materiais", a obrigação de desempenho é a prestação contínua de serviços com base no número de horas trabalhadas.
- Para contratos de quantia fixa, cada "ticket" individual, representando um conjunto predefinido de tarefas de manutenção ou inspeção, é considerado uma obrigação de desempenho separada.

iii. Determinar o preço da transação

O preço da transação é o montante da retribuição a que a Empresa espera ter direito em troca do cumprimento das suas obrigações de desempenho.

- Nos contratos "*time-and-materials*", este é baseado nas taxas de faturação acordadas por hora ou por dia.
- Nos contratos de montante fixo, a contraprestação é uma quantia fixa por cada bilhete concluído e aprovado, conforme especificado eólica.

ii. Identify the performance obligations in the contract

Each contract may contain one or more distinct performance obligations.

• For time-and-materials contracts, the performance obligation is the ongoing provision of services based on the number of hours worked.

• For lump-sum contracts, each individual "ticket", representing a predefined set of maintenance or inspection tasks, is considered a separate performance obligation.

iii. Determine the transaction price

The transaction price is the amount of consideration the Company expects to be entitled to in exchange for fulfilling its performance obligations.

• In time-and-materials contracts, this is based on the agreed hourly or daily billing rates.

• In lump-sum contracts, the consideration is a fixed amount per completed and approved ticket, as specified in the contract.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

iv. Imputar o preço da transação às obrigações de desempenho

Se um contrato contiver mais do que uma obrigação de desempenho, o preço da transação é imputado com base nos preços de venda autónomos relativos de cada obrigação.

- Para contratos de montante fixo, o preço de transação é tipicamente fixado por "ticket", exigindo uma imputação mínima.
- Para os contratos de "tempo e materiais", a obrigação de desempenho é normalmente considerada singular e o rédito é reconhecido proporcionalmente às horas trabalhadas a taxas acordadas.

v. Reconhecer o rédito quando (ou à medida que) a entidade satisfaz uma obrigação de desempenho

- Para contratos de "tempo e materiais", o rédito é reconhecido ao longo do tempo, à medida que os serviços são prestados. Este método reflete a transferência contínua do controlo para o cliente.
- Para os contratos de montante fixo, o rédito é reconhecido num momento, especificamente após a aprovação pelo cliente do bilhete completo, momento em que se considera que o controlo foi transferido para o contrato.

iv. Allocate the transaction price to the performance obligations

If a contract contains more than one performance obligation, the transaction price is allocated based on the relative standalone selling prices of each obligation.

- For lump-sum contracts, the transaction price is typically fixed per ticket, requiring minimal allocation.
- For time-and-materials contracts, the performance obligation is usually considered singular, and revenue is recognized proportionally to hours worked at agreed-upon rates.

v. Recognize revenue when (or as) the entity satisfies a performance obligation

- For time-and-materials contracts, revenue is recognized over time, as the services are rendered. This method reflects the continuous transfer of control to the customer.
- For lump-sum contracts, revenue is recognized at a point in time, specifically upon customer approval of the completed ticket, at which point control is deemed to have transferred contract.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

A tabela seguinte resume a natureza e o momento da satisfação das obrigações de desempenho em contratos com clientes, incluindo condições de pagamento significativas, e as políticas de reconhecimento de receitas relacionadas.

Tipo de contrato	Natureza e calendário de satisfação das obrigações de desempenho, incluindo condições de pagamento significativas	Políticas de reconhecimento da receita
Tempo e materiais	Os clientes obtêm o controlo à medida que os serviços são prestados. A remuneração é calculada com base nas taxas horárias ou diárias acordadas, multiplicadas pelo tempo de trabalho efetivo por serviço e/ou posto de trabalho.	A receita é reconhecida ao longo do tempo, com base nas horas ou dias efetivamente trabalhados.
Lump-sum	Os clientes obtêm o controlo quando a Empresa conclui uma tarefa específica (bilhete) e o cliente confirma a aceitação. A contraprestação é um preço fixo por cada bilhete concluído, acordado no início do contrato.	A receita é reconhecida num determinado momento, após a conclusão e aprovação do ticket pelo cliente.

The following table summarizes the nature and timing of the satisfaction of performance obligations in contracts with customers, including significant payment terms, and the related revenue recognition policies.

Type of contract	Nature and timing of satisfaction of performance obligations, including significant payment terms	Revenue recognition policies
Time-and-materials	Customers obtain control as services are provided. Consideration is calculated using the agreed hourly or daily rates multiplied by actual time worked by service and/or job position.	Revenue is recognised over time, based on actual hours or days worked.
Lump-sum	Customers obtain control when the Company completes a specific task (ticket) and the customer confirms acceptance. Consideration is a fixed price per completed ticket, agreed upon at contract inception.	Revenue is recognised at a point in time, upon completion and customer approval of the ticket.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

Ativos e Passivos Contratuais

- Os ativos contratuais surgem quando a Empresa reconhece a receita por obrigações de desempenho concluídas, mas ainda não faturou o cliente.
- Os passivos contratuais surgem quando a Empresa recebe uma contraprestação dos clientes antes que a obrigação de desempenho relacionada seja satisfeita.

C. Benefícios aos Empregados

C.1. Benefícios de curto prazo aos empregados

Os benefícios de curto prazo aos empregados são reconhecidos como despesa à medida que o serviço relacionado é prestado. Um passivo é reconhecido pelo montante que se espera pagar se a Endiprev tiver uma obrigação legal ou construtiva presente de pagar esse montante como resultado de serviços prestados anteriormente pelo empregado e a obrigação puder ser estimada de forma confiável.

Contract Assets and Liabilities

• Contract assets arise when the Company recognizes revenue for performance obligations completed but has not yet invoiced the customer.

• Contract liabilities arise when the Company receives consideration from customers before the related performance obligation is satisfied.

C. Employee benefits

C.1. Short-term employee benefits

Short-term employee benefits are expensed as the related service is provided. A liability is recognized for the amount expected to be paid if Endiprev has a present legal or constructive obligation to pay this amount as a result of past service provided by the employee and the obligation can be estimated reliably.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

C.2. Benefícios de rescisão

Os benefícios de rescisão são reconhecidos como despesa no momento em que a Endiprev não puder mais retirar a oferta desses benefícios ou quando a Endiprev reconhecer custos para uma reestruturação. Se os benefícios não forem esperados para serem liquidados totalmente dentro de 12 meses da data do relatório, então eles são descontados.

D. Subsídios Governamentais

Os subsídios governamentais relacionados com ativos são inicialmente reconhecidos como receita diferida ao valor justo se houver uma garantia razoável de que serão recebidos e que a Endiprev cumprirá as condições associadas ao subsídio. Subsídios relacionados com a aquisição de ativos são reconhecidos no resultado, como outras receitas de forma sistemática ao longo da vida útil do ativo.

Subsídios que compensam a Endiprev por despesas incorridas são reconhecidos no resultado como outras receitas de forma sistemática nos períodos em que as despesas são reconhecidas, a menos que as condições para receber o subsídio sejam atendidas após as despesas relacionadas terem sido reconhecidas. Nesse caso, o subsídio é reconhecido quando se torna recebível.

.C.2. Termination benefits

Termination benefits are expensed at the earlier of when Endiprev can no longer withdraw the offer of those benefits and when Endiprev recognizes costs for a restructuring. If benefits are not expected to be settled wholly within 12 months of the reporting date, then they are discounted.

D. Government grants

Government grants related to assets are initially recognized as deferred income at fair value if there is reasonable assurance that they will be received and Endiprev will comply with the conditions associated with the grant. Grants related to the acquisition of assets are recognized in profit or loss as other income on a systematic basis over the useful life of the asset.

Grants that compensate Endiprev for expenses incurred are recognized in profit or loss as other income on a systematic basis in the periods in which the expenses are recognized, unless the conditions for receiving the grant are met after the related expenses have been recognized. In this case, the grant is recognized when it becomes receivable.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

E. Receitas e Despesas Financeiras

As receitas e despesas financeiras da Endiprev incluem:

- receita de juros;

- despesa de juros;

- despesas de leasing; e

- a reversão do desconto sobre provisões.

A receita ou despesa de juros é reconhecida pelo método da taxa de juros efetiva.

A "taxa de juro efetiva" é a taxa que desconta exatamente os pagamentos ou recebimentos futuros estimados ao longo da vida esperada do instrumento financeiro para:

- o valor bruto contabilístico do ativo financeiro; ou
- o custo amortizado do passivo financeiro.

Ao calcular a receita e a despesa de juros, a taxa de juro efetiva é aplicada ao valor bruto contabilístico do ativo financeiro (quando o ativo não está com deterioração de crédito) ou ao custo amortizado do passivo. No entanto, para ativos financeiros que se tornaram deteriorados em termos de crédito após o reconhecimento inicial, a receita de juros é calculada aplicando a taxa de juros efetiva ao custo amortizado do ativo financeiro. Se o ativo não estiver mais deteriorado em termos de crédito, o cálculo da receita de juros retorna à base bruta.

E. Finance income and finance costs

Endiprev's finance income and finance costs include:

- interest income;
- interest expense;
- leasing expenses; and
- the unwind of the discount on provisions.

Interest income or expense is recognized under the effective interest method.

The 'effective interest rate' is the rate that exactly discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument to:

- the gross carrying amount of the financial asset; or
- the amortized cost of the financial liability.

In calculating interest income and expense, the effective interest rate is applied to the gross carrying amount of the financial asset (when the asset is not credit-impaired) or to the amortized cost of the liability. However, for financial assets that have become credit-impaired subsequent to initial recognition, interest income is calculated by applying the effective interest rate to the amortized cost of the financial asset. If the asset is no longer credit-impaired, then the calculation of interest income reverts to the gross basis.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

F. Imposto sobre o Rendimento

A despesa com o imposto sobre o rendimento compreende os impostos correntes e diferidos. É reconhecido no resultado, exceto na medida em que se relacione com uma combinação de negócios ou itens reconhecidos diretamente no capital próprio ou outro rendimento integral.

A Endiprev determinou que os juros e as coimas relacionados com impostos sobre o rendimento, incluindo tratamentos fiscais incertos, não cumprem a definição de impostos sobre o rendimento e, por conseguinte, contabilizou-os de acordo com a IAS 37 Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes.

A Endiprev determinou que o imposto global mínimo complementar — que é obrigado a pagar de acordo com a legislação do Pilar Dois — é um imposto sobre o rendimento no âmbito da IAS 12. A Endiprev aplicou uma dispensa obrigatória temporária da contabilidade de imposto diferido para os impactos do imposto complementar e contabiliza-o como um imposto corrente quando incorrido.

F. Income tax

Income tax expense comprises current and deferred tax. It is recognized in profit or loss except to the extent that it relates to a business combination, or items recognized directly in equity or in OCI.

Endiprev has determined that interest and penalties related to income taxes, including uncertain tax treatments, do not meet the definition of income taxes, and therefore accounted for them under IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets.

Endiprev has determined that the global minimum top-up tax – which it is required to pay under Pillar Two legislation – is an income tax in the scope of IAS 12. Endiprev has applied a temporary mandatory relief from deferred tax accounting for the impacts of the top-up tax and accounts for it as a current tax when it is incurred.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

F.1. Imposto de rendimento

O imposto corrente compreende o imposto a pagar ou a receber esperado sobre o lucro ou prejuízo tributável do ano e qualquer ajustamento ao imposto a pagar ou a receber em relação aos anos anteriores. O montante do imposto corrente a pagar ou a receber é a melhor estimativa do montante do imposto que se espera ser pago ou recebido, refletindo a incerteza relacionada com os impostos sobre o rendimento, se existir. É medido utilizando taxas de impostos promulgadas ou substancialmente promulgadas na data do relatório. O imposto corrente inclui também qualquer imposto resultante de dividendos.

Os ativos e passivos fiscais correntes são compensados apenas se forem cumpridos determinados critérios.

F.2. Imposto diferido

O imposto diferido é reconhecido em relação às diferenças temporárias entre os valores contabilísticos dos ativos e passivos para efeitos de relato financeiro e os valores utilizados para efeitos de tributação.

F.1. Income tax

Current tax comprises the expected tax payable or receivable on the taxable income or loss for the year and any adjustment to the tax payable or receivable in respect of previous years. The amount of current tax payable or receivable is the best estimate of the tax amount expected to be paid or received that reflects uncertainty related to income taxes, if any. It is measured using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date. Current tax also includes any tax arising from dividends.

Current tax assets and liabilities are offset only if certain criteria are met.

F.2. Deferred tax

Deferred tax is recognized in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

O imposto diferido não é reconhecido para:

- diferenças temporárias no reconhecimento inicial de ativos ou passivos numa transação que:
  - não é uma combinação de negócios; e
  - no momento da transação (i) não afeta nem o lucro ou prejuízo contabilístico nem o lucro tributável e (ii) não dá origem a diferenças temporárias tributáveis e dedutíveis iguais;
- diferenças temporárias relacionadas com investimentos em subsidiárias, associadas e acordos conjuntos, na medida em que a empresa seja capaz de controlar o momento da reversão das diferenças temporárias e seja provável que não sejam revertidas no futuro previsível; e
- diferenças temporárias tributáveis decorrentes do reconhecimento inicial do goodwill.

Os ativos fiscais diferidos são reconhecidos para perdas fiscais não utilizadas, créditos fiscais não utilizados e diferenças temporárias dedutíveis na medida em que seja provável que estejam disponíveis lucros tributáveis futuros contra os quais possam ser utilizados. Os lucros tributáveis futuros são determinados com base na reversão de diferenças temporárias tributáveis relevantes. Se o montante das diferenças temporárias tributáveis for insuficiente para reconhecer integralmente um ativo fiscal diferido, serão considerados os lucros tributáveis futuros, ajustados para reversões de diferenças temporárias existentes, com base no plano de negócios da empresa.

Deferred tax is not recognized for:

- temporary differences on the initial recognition of assets or liabilities in a transaction that:
  - is not a business combination; and
  - at the time of the transaction (i) affects neither accounting nor taxable profit or loss and (ii) does not give rise to equal taxable and deductible temporary differences;
- temporary differences related to investments in subsidiaries, associates and joint arrangements to the extent that the company is able to control the timing of the reversal of the temporary differences and it is probable that they will not reverse in the foreseeable future; and
- taxable temporary differences arising on the initial recognition of goodwill.

Deferred tax assets are recognized for unused tax losses, unused tax credits and deductible temporary differences to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which they can be used. Future taxable profits are determined based on the reversal of relevant taxable temporary differences. If the amount of taxable temporary differences is insufficient to recognize a deferred tax asset in full, then future taxable profits, adjusted for reversals of existing temporary differences, are considered, based on the company's business plan.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

Os ativos fiscais diferidos são revistos em cada data de relato e são reduzidos na medida em que já não seja provável que o benefício fiscal relacionado seja realizado; tais reduções são revertidas quando a probabilidade de lucros tributáveis futuros melhora.

A mensuração do imposto diferido reflete as consequências fiscais que decorreriam da forma como a Endiprev espera, à data do relatório, recuperar ou liquidar o valor contabilístico dos seus ativos e passivos. Para este efeito, presume-se que o valor contabilístico do imóvel de investimento medido pelo justo valor é recuperado através da venda, e a Endiprev não refutou esta presunção.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados apenas se forem cumpridos determinados critérios.

G. Ativos fixos tangíveis

a. Reconhecimento e medição

Os ativos fixos tangíveis são medidos pelo custo, que inclui os custos de empréstimos capitalizados, menos a depreciação acumulada e quaisquer perdas por imparidade acumuladas.

Se partes significativas de um item de ativo fixo tangível tiverem vidas úteis diferentes, serão contabilizadas como itens separados (componentes principais).

Qualquer ganho ou perda na alienação de um ativo fixo tangível é reconhecido no resultado.

Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realized; such reductions are reversed when the probability of future taxable profits improves.

The measurement of deferred tax reflects the tax consequences that would follow from the manner in which Endiprev expects, at the reporting date, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities. For this purpose, the carrying amount of investment property measured at fair value is presumed to be recovered through sale, and Endiprev has not rebutted this presumption.

Deferred tax assets and liabilities are offset only if certain criteria are met.

G. Property, plant and equipment

a. Recognition and measurement

Items of property, plant and equipment are measured at cost, which includes capitalized borrowing costs, less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses.

If significant parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, then they are accounted for as separate items (major components) of property, plant and equipment.

Any gain or loss on disposal of an item of property, plant and equipment is recognized in profit or loss.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

b. Despesas subsequentes

As despesas subsequentes são capitalizadas apenas se for provável que os benefícios económicos futuros associados à despesa fluam para a Endiprev.

c. Depreciação

A depreciação é calculada para amortizar o custo dos itens de ativo fixo tangível menos os seus valores residuais estimados pelo método linear ao longo das suas vidas úteis estimadas e é geralmente reconhecida no resultado. Os terrenos não são depreciados.

As vidas úteis estimadas dos imóveis, instalações e equipamentos para os períodos corrente e comparativo são as seguintes:

Descrição	Vida útil (anos)
Edifícios e outras construções	10
Equipamento básico	1-7
Equipamento de transporte	4
Equipamento administrativo	1-8
Outros ativos fixos tangíveis	1-8

Os métodos de depreciação, vidas úteis e valores residuais são revistos em cada data de relato e ajustados, se apropriado.

b. Subsequent expenditure

Subsequent expenditure is capitalized only if it is probable that the future economic benefits associated with the expenditure will flow to Endiprev.

c. Depreciation

Depreciation is calculated to write off the cost of items of property, plant and equipment less their estimated residual values under the straight-line method over their estimated useful lives and is generally recognized in profit or loss. Land is not depreciated.

The estimated useful lives of property, plant and equipment for current and comparative periods are as follows:

Description	Years of useful life
Buildings and other constructions	10
Basic equipment	1-7
Transportation equipment	4
Administrative equipment	1-8
Other tangível fixed assets	1-8

Depreciation methods, useful lives and residual values are reviewed at each reporting date and adjusted if appropriate.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

H. Ativos intangíveis

a. Reconhecimento e medição

Os ativos intangíveis adquiridos pela empresa com vida útil definida são mensurados ao custo, menos amortização acumulada e quaisquer perdas por imparidade acumuladas.

b. Despesas subsequentes

As despesas subsequentes são capitalizadas apenas quando aumentam os benefícios económicos futuros incorporados no ativo específico com o qual se relacionam. Todas as outras despesas, incluindo despesas com goodwill e marcas geradas internamente, são reconhecidas no resultado quando incorridas.

c. Amortização

A amortização é calculada para amortizar o custo dos ativos intangíveis menos os seus valores residuais estimados pelo método linear ao longo das suas vidas úteis estimadas e é geralmente reconhecida no resultado. O goodwill e as licenças de emissão não são amortizados.

As vidas úteis estimadas para os períodos corrente e comparativo são as seguintes:

Description	Years of useful life
Computer Programs	3
Other Intangible Assets	3

Os métodos de amortização, as vidas úteis e os valores residuais são revistos em cada data de relato e ajustados, se apropriado.

H. Intangible assets

a. Recognition and measurement

Intangible assets acquired by the company with finite useful lives are measured at cost, less accumulated amortization and any accumulated impairment losses.

b. Subsequent expenditure

Subsequent expenditure is capitalized only when it increases the future economic benefits embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure, including expenditure on internally generated goodwill and brands, is recognized in profit or loss as incurred.

c. Amortization

Amortization is calculated to write off the cost of intangible assets less their estimated residual values under the straight-line method over their estimated useful lives and is generally recognized in profit or loss. Goodwill and emissions allowances are not amortized.

The estimated useful lives for current and comparative periods are as follows:

Description	Years of useful life
Computer Programs	3
Other Intangible Assets	3

Amortization methods, useful lives and residual values are reviewed at each reporting date and adjusted if appropriate.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

I. Instrumentos financeiros

I.1. Reconhecimento e medição inicial

Os ativos e passivos financeiros são reconhecidos inicialmente quando a empresa passa a fazer parte das disposições contratuais do instrumento.

Atualmente, os principais ativos financeiros da empresa são os clientes e outras contas a receber.

Um recebível comercial sem uma componente de financiamento significativa é inicialmente mensurado pelo preço da transação. No entanto, se a empresa tiver um direito incondicional a um valor que difere do preço da transação (por exemplo, devido à política de reembolso da empresa), o recebível comercial será inicialmente mensurado pelo valor desse direito incondicional.

Os ativos financeiros da empresa são desreconhecidos quando:

• Os direitos contratuais da empresa para receber os seus fluxos de caixa futuros expiraram;

• A empresa transferiu substancialmente os riscos e benefícios da propriedade; ou

• Embora retenha alguns, mas não substancialmente todos os riscos e recompensas da propriedade, a empresa transferiu o controlo sobre os ativos.

I. Financial instruments

I.1. Recognition and initial measurement

Financial assets and financial liabilities are initially recognized when the company becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Currently, the company's main financial assets are customers and other trade receivables.

A trade receivable without a significant financing component is initially measured at the transaction price. However, if the company has an unconditional right to an amount that differs from the transaction price (e.g. due to the company's refund policy), the trade receivable will be initially measured at the amount of that unconditional right.

The company's financial assets are derecognized when:

• The company contractual rights to receive their future cash flows have expired;

• The company has transferred substantially the risks and rewards of ownership; or

• Although retaining some, but not substantially all the risks and rewards of ownership, the company has transferred control over the assets.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

I.2. Ativos financeiros

Classificação e modelo de negócio

No reconhecimento inicial, os clientes e outras contas a receber comerciais são classificados como subsequentemente mensurados ao custo amortizado, uma vez que cumprem ambas as condições seguintes e não são designados como VJR (Justo valor de Resultados):

• é mantido dentro de um modelo de negócio cujo objetivo é manter ativos para recolher os fluxos de caixa contratuais; e

• os seus termos contratuais dão origem, em datas específicas, a fluxos de caixa que são exclusivamente pagamentos de capital e juros sobre o montante principal em dívida.

O modelo de negócio da empresa para estes ativos financeiros baseia-se num modelo de retenção para recebimento.

A empresa detém ativos financeiros que surgem do seu negócio. O objetivo do modelo de negócio destes instrumentos financeiros é cobrar os valores devidos dos créditos a receber da empresa. Assim sendo, espera-se que estes ativos financeiros gerem fluxos de caixa que representam exclusivamente pagamentos de capital e juros, para que cumpram os critérios de mensuração do custo amortizado.

I.2. Financial assets

Classification and business model

On initial recognition, customers and other trade receivables are classified as subsequently measured at amortized cost, as they meet both of the following conditions and are not designated as at FVTPL:

• it is held within a business model whose objective is to hold assets to collect contractual cash flows; and

• its contractual terms give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest (SPPI) on the principal amount outstanding.

The company's business model for said financial assets is based on a held-to-collect model.

The company holds financial assets which arise from its business.

The objective of the business model for these financial instruments is to collect the amounts due from the company's receivables. Therefore, these financial assets are expected to give rise to cash flows representing solely payments of principal and interest ("SPPI"), so they meet the criteria for amortized cost measurement.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

Avaliação se os cash-flows contratuais são exclusivamente pagamentos de capital e juros

Ao avaliar se os fluxos de caixa contratuais são SPPI, a empresa considera os termos contratuais do instrumento. Isto inclui avaliar se o ativo financeiro contém um termo contratual que poderia alterar o momento ou o valor dos fluxos de caixa contratuais de modo a que não cumprisse esta condição.

Ao fazer esta avaliação, a empresa considera:

• eventos contingentes que alterariam o valor ou o momento dos fluxos de caixa;

• termos que podem ajustar a taxa de cupão contratual, incluindo características de taxa variável;

• funcionalidades de pré-pagamento e extensão; e

• termos que limitam a reclamação da empresa aos fluxos de caixa de ativos especificados (por exemplo, funcionalidades sem recurso).

Uma caraterística de pré-pagamento é consistente com o critério SPPI se o montante do pré-pagamento representar substancialmente os montantes não pagos de capital e juros sobre o montante de capital em dívida, o que pode incluir uma compensação razoável pela rescisão antecipada do contrato. A empresa não tinha ativos financeiros detidos fora dos modelos de negócio de negociação que não tivessem passado na avaliação SPPI.

Assessment whether contractual cash flows are SPPI

In assessing whether the contractual cash flows are SPPI, the company considers the contractual terms of the instrument. This includes assessing whether the financial asset contains a contractual term that could change the timing or amount of contractual cash flows such that it would not meet this condition.

In making this assessment, the company considers:

• contingent events that would change the amount or timing of cash flows;

• terms that may adjust the contractual coupon rate, including variable-rate features;

• prepayment and extension features; and

• terms that limit the company's claim to cash flows from specified assets (e.g. non-recourse features).

A prepayment feature is consistent with the SPPI criterion if the prepayment amount substantially represents unpaid amounts of principal and interest on the principal amount outstanding, which may include reasonable compensation for early termination of the contract. The company had no financial assets held outside trading business models that failed the SPPI assessment.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

Medição subsequente e ganhos e perdas

Estes ativos são posteriormente mensurados pelo custo amortizado pelo método dos juros efetivos. O valor contabilístico bruto é reduzido pelas perdas por imparidade. As receitas de juros, os ganhos e perdas cambiais e as perdas por redução ao valor recuperável são reconhecidas no resultado. Qualquer ganho ou perda no desreconhecimento é reconhecido no lucro ou prejuízo. As perdas por imparidade são apresentadas como um item separado na demonstração dos resultados.

I.3. Passivos financeiros - Classificação, mensuração subsequente e ganhos e perdas

Os passivos financeiros são mensurados pelo custo amortizado ou JVR. Um passivo financeiro é medido pelo JVR se for classificado como detido para negociação, for um derivado ou for designado como tal no reconhecimento inicial. Os passivos financeiros no JVR são medidos pelo justo valor e os ganhos e perdas líquidos, incluindo quaisquer gastos com juros, são reconhecidos no resultado. Os outros passivos financeiros são posteriormente mensurados ao custo amortizado pelo método dos juros efetivos. Os gastos com juros e os ganhos e perdas cambiais são reconhecidos no resultado. Qualquer ganho ou perda no desreconhecimento é também reconhecido no lucro ou prejuízo.

Subsequent measurement and gains and losses

These assets are subsequently measured at amortized cost under the effective interest method. The gross carrying amount is reduced by impairment losses. Interest income, foreign exchange gains and losses and impairment are recognized in profit or loss. Any gain or loss on derecognition is recognized in profit or loss. Impairment losses are presented as separate line item in the statement of profit or loss.

I.3. Financial liabilities - Classification, subsequent measurement and gains and losses

Financial liabilities are measured at amortized cost or FVTPL. A financial liability is measured at FVTPL if it is classified as held-for-trading, it is a derivative or it is designated as such on initial recognition. Financial liabilities at FVTPL are measured at fair value and net gains and losses, including any interest expense, are recognized in profit or loss. Other financial liabilities are subsequently measured at amortized cost under the effective interest method. Interest expense and foreign exchange gains and losses are recognized in profit or loss. Any gain or loss on derecognition is also recognized in profit or loss

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

J. Imparidade

J. 1. Ativos financeiros não derivados

Instrumentos financeiros e ativos contratuais

A empresa reconhece as perdas por imparidade em ativos financeiros utilizando o modelo de Perda de Crédito Esperada (ECL – *Expected Credit Loss*), em conformidade com a IFRS 9. De acordo com este modelo, as perdas por imparidade são reconhecidas antes de ocorrerem evidências objetivas de um evento de perda de crédito. O modelo ECL aplica-se a ativos financeiros mensurados ao custo amortizado, incluindo caixa e equivalentes de caixa, contas a receber comerciais, outras contas a receber e ativos contratuais.

Abordagem para a Medição de ECLs

a. Contas a receber e ativos contratuais

A empresa aplica a abordagem simplificada, reconhecendo os ECL vitalícios para todos os recebíveis comerciais, exceto os Intragrupo uma vez que são considerados livres de risco, e ativos contratuais. Os ECL vitalícios representam as perdas de crédito esperadas resultantes de todos os possíveis eventos de incumprimento ao longo da vida útil esperada do ativo financeiro.

As estimativas do ECL baseiam-se na experiência histórica de perdas de crédito, ajustadas para informações prospetivas, tais como condições macroeconómicas e tendências do setor, para refletir as condições atuais e futuras esperadas.

.J. Impairment

J.1. Non-derivative financial assets

Financial instruments and contract assets

The company recognizes impairment losses on financial assets using the Expected Credit Loss (ECL) model, in compliance with IFRS 9. Under this model, impairment losses are recognized before objective evidence of a credit loss event occurs. The ECL model applies to financial assets measured at amortized cost, including cash and cash equivalents, trade receivables, other receivables, and contract assets.

Approach to Measuring ECLs

a. Trade Receivables and Contract Assets

The company applies the simplified approach, recognizing lifetime ECLs for all trade receivables, but inter-company as it is considered risk free, and contract assets. Lifetime ECLs represent the expected credit losses resulting from all possible default events over the expected life of the financial asset.

ECL estimates are based on historical credit loss experience, adjusted for forward-looking information, such as macroeconomic conditions and industry trends, to reflect current and expected future conditions.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

O período considerado para os dados históricos é selecionado com base na relevância estatística e nas características específicas do risco de crédito subjacente.

b. Outros Recebíveis (Incluindo os Recebíveis do Estado e das Entidades Públicas)

A empresa aplica a abordagem geral, avaliando se houve um aumento significativo do risco de crédito desde o reconhecimento inicial.

Se o risco de crédito de um ativo financeiro não tiver aumentado significativamente, a empresa reconhece um ECL (perdas esperadas de eventos de incumprimento possíveis nos próximos 12 meses) de 12 meses. Se o risco de crédito tiver aumentado significativamente, será reconhecido um ECL vitalício.

Para as contas a receber de entidades públicas e estatais, a empresa avalia se estas se qualificam como de baixo risco de crédito e, em caso afirmativo, aplica o ECL de 12 meses, conforme permitido pela IFRS 9,

Medição de ECLs

As ECL são uma estimativa ponderada pela probabilidade de perdas de crédito, medida como o valor presente de todos os défices de tesouraria. Os défices de tesouraria representam a diferença entre:

• Os fluxos de caixa contratuais devidos à empresa nos termos do ativo financeiro; e

• Os fluxos de caixa que a empresa espera receber.

The period considered for historical data is selected based on statistical relevance and the specific characteristics of the underlying credit risk.

b. Other Receivables (Including Receivables from State and Public Entities)

The company applies the general approach, assessing whether there has been a significant increase in credit risk since initial recognition.

If a financial asset's credit risk has not significantly increased, the company recognizes a 12-month ECL (expected losses from default events possible within the next 12 months). If the credit risk has significantly increased, a lifetime ECL is recognized.

For receivables from state and public entities, the company assesses whether they qualify as low credit risk and, if so, applies the 12-month ECL as permitted by IFRS 9.

Measurement of ECLs

ECLs are a probability-weighted estimate of credit losses, measured as the present value of all cash shortfalls. Cash shortfalls represent the difference between:

• The contractual cash flows due to the company under the terms of the financial asset; and

• The cash flows the company expects to receive.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

Os ECL são descontados utilizando a taxa de juro efetiva do ativo financeiro

Definição de Ativos Financeiros com Deterioração do Crédito

Em cada data de relato, a empresa avalia se os ativos financeiros contabilizados ao custo amortizado apresentam problemas de crédito. Um ativo financeiro é considerado com problemas de crédito se ocorrerem um ou mais eventos com impacto negativo nos seus fluxos de caixa futuros esperados. As evidências de deterioração do crédito incluem, mas não estão limitadas a:

• Dificuldade financeira significativa do devedor;

• Uma quebra de contrato (por exemplo, incumprimento ou pagamentos em atraso por mais de 90 dias);

• A reestruturação de um empréstimo ou de uma conta a receber em termos que a empresa não consideraria de outra forma; ou

• Elevada probabilidade de o devedor entrar em falência ou reorganização financeira.

ECLs are discounted using the effective interest rate of the financial asset.

Definition of Credit-Impaired Financial Assets

At each reporting date, the company assesses whether financial assets carried at amortized cost are credit-impaired. A financial asset is considered credit-impaired if one or more events with a detrimental impact on its expected future cash flows have occurred. Evidence of credit impairment includes, but is not limited to:

• Significant financial difficulty of the debtor;

• A breach of contract (e.g., default or payments overdue by more than 90 days);

• The restructuring of a loan or receivable under terms that the company would not otherwise consider; or

• A high probability that the debtor will enter bankruptcy or financial reorganization.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

Apresentação das Provisões ECL nas Demonstrações Financeiras

As provisões para perdas de ativos financeiros mensurados ao custo amortizado são deduzidas diretamente ao valor contabilístico bruto do ativo.

Para 31 de dezembro de 2025 e 2024, o modelo ECL aplicado é o seguinte:

	Taxa média ponderada
Não vencido	0%
1 - 360 dias de atraso, excluindo IVA	0%
Vencido há mais de 360 dias, excluindo IVA	10%

Presentation of ECL Allowances in the Financial Statements

Loss allowances for financial assets measured at amortized cost are deducted directly from the gross carrying amount of the asset.

For 31 December 2025 and 2024, the ECL model applied is as follows:

	Weighted-average loss rate
Current (not past due)	0%
1 - 360 days past due, excluding VAT	0%
More than 360 days past due, excluding VAT	10%

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

J.2. Ativos não financeiros

Em cada data de relato, a empresa revê os valores contabilísticos dos seus ativos não financeiros (exceto ativos contratuais e ativos fiscais diferidos) para determinar se existe alguma indicação de imparidade. Se existir essa indicação, o valor recuperável do ativo será estimado.

Para os testes de redução ao valor recuperável, os ativos são agrupados no menor grupo de ativos que gera entradas de caixa pelo uso contínuo que são amplamente independentes das entradas de caixa de outros ativos ou UGCs.

O valor recuperável de um ativo ou UGC é o maior entre o seu valor em uso e o seu justo valor menos os custos de alienação. O valor em uso baseia-se nos fluxos de caixa futuros estimados, descontados ao seu valor presente utilizando uma taxa de desconto antes de impostos que reflete as avaliações atuais de mercado do valor temporal do dinheiro e os riscos específicos do ativo ou UGC.

Uma perda por imparidade é reconhecida se o valor contabilístico de um ativo ou UGC exceder o seu valor recuperável.

As perdas por imparidade são reconhecidas no resultado.

Uma perda por imparidade é revertida apenas na medida em que o valor contabilístico do ativo não exceda o valor contabilístico que teria sido determinado, líquido de depreciação ou amortização, se não tivesse sido reconhecida qualquer perda por imparidade.

J.2. Non-financial assets

At each reporting date, the company reviews the carrying amounts of its non-financial assets (other than contract assets and deferred tax assets) to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists, then the asset's recoverable amount is estimated.

For impairment testing, assets are grouped together into the smallest group of assets that generates cash inflows from continuing use that are largely independent of the cash inflows of other assets or CGUs.

The recoverable amount of an asset or CGU is the higher of its value in use and its fair value less costs of disposal. Value in use is based on the estimated future cash flows, discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset or CGU.

An impairment loss is recognized if the carrying amount of an asset or CGU exceeds its recoverable amount.

Impairment losses are recognized in profit or loss.

An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortization, if no impairment loss had been recognized.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

K. Provisões

As provisões são determinadas pelo desconto dos fluxos de caixa futuros esperados a uma taxa antes de impostos que reflete as avaliações atuais de mercado do valor temporal do dinheiro e os riscos específicos do passivo. O desenrolar do desconto é reconhecido como custo financeiro.

L. Locações

No início de um contrato, a empresa avalia se o contrato é, ou contém, um leasing. Um contrato é, ou contém, um leasing se o contrato transmitir o direito de controlar o uso de um ativo identificado durante um período de tempo em troca de uma contrapartida.

L.1. Como locatário

No início ou na modificação de um contrato que contenha uma componente de locação, a empresa atribui a contrapartida no contrato a cada componente de locação com base nos seus preços relativos independentes. No entanto, para os arrendamentos de imóveis, a empresa optou por não separar os componentes não arrendados e contabilizar os componentes arrendados e não arrendados como um único componente de arrendamento.

A empresa reconhece um ativo de direito de uso e um passivo de leasing na data de início do leasing.

K. Provisions

Provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability. The unwinding of the discount is recognized as finance cost.

L. Leases

At inception of a contract, the company assesses whether a contract is, or contains, a lease. A contract is, or contains, a lease if the contract conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration.

L.1. As a lessee

At commencement or on modification of a contract that contains a lease component, the company allocates the consideration in the contract to each lease component on the basis of its relative stand-alone prices. However, for the leases of property the company has elected not to separate non-lease components and account for the lease and non-lease components as a single lease component.

The company recognizes a right-of-use asset and a lease liability at the lease commencement date.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

O ativo de direito de uso é inicialmente mensurado pelo custo, que compreende o valor inicial do passivo de leasing ajustado para quaisquer pagamentos de leasing efetuados na data de início ou antes da mesma, mais quaisquer custos diretos iniciais incorridos e uma estimativa de custos para desmantelar e remover o ativo subjacente ou para restaurar o ativo subjacente ou o local em que se encontra, menos quaisquer incentivos de leasing recebidos.

O ativo de direito de uso é posteriormente depreciado pelo método linear desde a data de início até ao final do prazo do arrendamento, a menos que o arrendamento transfira a propriedade do ativo subjacente para a empresa até ao final do prazo do arrendamento ou o custo do ativo de direito de uso reflita que a empresa exercerá uma opção de compra. Neste caso, o ativo de direito de uso será depreciado ao longo da vida útil do ativo subjacente, que é determinada na mesma base que a dos imóveis e equipamentos. Além disso, o ativo de direito de uso é periodicamente reduzido por perdas por imparidade, se as houver, e ajustado para determinadas remensurações do passivo de locação.

O passivo de leasing é inicialmente medido pelo valor presente dos pagamentos de leasing que não são pagos na data de início, descontados utilizando a taxa de juro implícita no leasing ou, se esta taxa não puder ser facilmente determinada, a taxa de empréstimo incremental da empresa. Geralmente, a empresa utiliza a sua taxa de empréstimo incremental como taxa de desconto.

The right-of-use asset is initially measured at cost, which comprises the initial amount of the lease liability adjusted for any lease payments made at or before the commencement date, plus any initial direct costs incurred and an estimate of costs to dismantle and remove the underlying asset or to restore the underlying asset or the site on which it is located, less any lease incentives received.

The right-of-use asset is subsequently depreciated under the straight-line method from the commencement date to the end of the lease term, unless the lease transfers ownership of the underlying asset to the company by the end of the lease term or the cost of the right-of-use asset reflects that the company will exercise a purchase option. In that case the right-of-use asset will be depreciated over the useful life of the underlying asset, which is determined on the same basis as those of property and equipment. In addition, the right-of-use asset is periodically reduced by impairment losses, if any, and adjusted for certain remeasurements of the lease liability.

The lease liability is initially measured at the present value of the lease payments that are not paid at the commencement date, discounted using the interest rate implicit in the lease or, if that rate cannot be readily determined, the company's incremental borrowing rate. Generally, the company uses its incremental borrowing rate as the discount rate.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

A empresa determina a sua taxa de empréstimo incremental obtendo taxas de juro de várias fontes externas de financiamento e efetua determinados ajustamentos para refletir os termos do leasing e o tipo de ativo locado.

Os pagamentos de leasing incluídos na mensuração do passivo de leasing compreendem o seguinte:

• pagamentos fixos, incluindo pagamentos fixos em substância;

• pagamentos variáveis de leasing que dependem de um índice ou de uma taxa, inicialmente medidos utilizando o índice ou a taxa na data de início;

• montantes que se espera que sejam pagos ao abrigo de uma garantia de valor residual; e

• o preço de exercício ao abrigo de uma opção de compra que a empresa tenha a certeza razoável de exercer, os pagamentos de leasing num período de renovação opcional se a empresa tiver a certeza razoável de exercer uma opção de prorrogação e as penalizações por rescisão antecipada de um leasing, a menos que a empresa tenha a certeza razoável de não rescindir antecipadamente.

O passivo de locação é mensurado pelo custo amortizado pelo método dos juros efetivos. É remensurado quando há uma alteração nos pagamentos futuros de leasing decorrentes de uma alteração de um índice ou taxa, se houver uma alteração na estimativa da empresa do montante esperado a pagar ao abrigo de uma garantia de valor residual, se a empresa alterar a sua avaliação sobre se exercerá uma opção de compra, extensão ou rescisão ou se houver um pagamento de leasing fixo em substância revisto.

The company determines its incremental borrowing rate by obtaining interest rates from various external financing sources and makes certain adjustments to reflect the terms of the lease and type of the asset leased.

Lease payments included in the measurement of the lease liability comprise the following:

• fixed payments, including in-substance fixed payments;

• variable lease payments that depend on an index or a rate, initially measured using the index or rate as at the commencement date;

• amounts expected to be payable under a residual value guarantee; and

• the exercise price under a purchase option that the company is reasonably certain to exercise, lease payments in an optional renewal period if the company is reasonably certain to exercise an extension option, and penalties for early termination of a lease unless the company is reasonably certain not to terminate early.

The lease liability is measured at amortized cost under the effective interest method. It is remeasured when there is a change in future lease payments arising from a change in an index or rate, if there is a change in the company's estimate of the amount expected to be payable under a residual value guarantee, if the company changes its assessment of whether it will exercise a purchase, extension or termination option or if there is a revised in-substance fixed lease payment.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

Quando o passivo de locação é remensurado desta forma, é efetuado um ajustamento correspondente no valor contabilístico do ativo de direito de uso ou é registado no resultado se o valor contabilístico do ativo de direito de uso tiver sido reduzido a zero.

Locações de curto prazo e locações de ativos de baixo valor

A empresa optou por não reconhecer os ativos de direito de uso e os passivos de leasing para leasings de ativos de baixo valor e leasings de curto prazo, incluindo equipamentos de TI. A empresa reconhece os pagamentos de leasing associados a estes leasings como um gasto de forma linear ao longo do prazo do leasing.

A empresa decidiu apresentar separadamente os ativos de direito de uso e os passivos de locação em 'Passivo de Locação' no balanço.

M. Resultado operacional

O resultado operacional é o resultado gerado pelas principais atividades contínuas de produção de receitas da empresa, bem como outras receitas e despesas relacionadas com as atividades operacionais. O resultado operacional exclui os custos financeiros líquidos, a participação nos lucros das empresas participadas contabilizadas por equivalência patrimonial e os impostos sobre o rendimento.

When the lease liability is remeasured in this way, a corresponding adjustment is made to the carrying amount of the right-of-use asset or is recorded in profit or loss if the carrying amount of the right-of-use asset has been reduced to nil.

Short-term leases and leases of low-value assets

The company has elected not to recognize right-of-use assets and lease liabilities for leases of low-value assets and short-term leases, including IT equipment. The company recognizes the lease payments associated with these leases as an expense on a straight-line basis over the lease term .

The company decided to present separately the right-of-use assets and lease liabilities in 'Leasing Liability' in the statement of financial position.

M. Operating profit

Operating profit is the result generated from the continuing principal revenue-producing activities of the company as well as other income and expenses related to operating activities. Operating profit excludes net finance costs, share of profit of equity-accounted investees and income taxes.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.3
Políticas Contabilísticas
Accounting Policies

N. Fluxos de caixa

A Endiprev usa o método direto na elaboração do mapa de fluxos de caixa.

Os recebimentos e pagamentos são categorizados de acordo com as atividades operacionais, de investimento e de financiamento.

N. CASHFLOWS

Endiprev uses the direct method to prepare the cash flow map.

Receipts and payments are categorized according to operating, investing and financing activities.

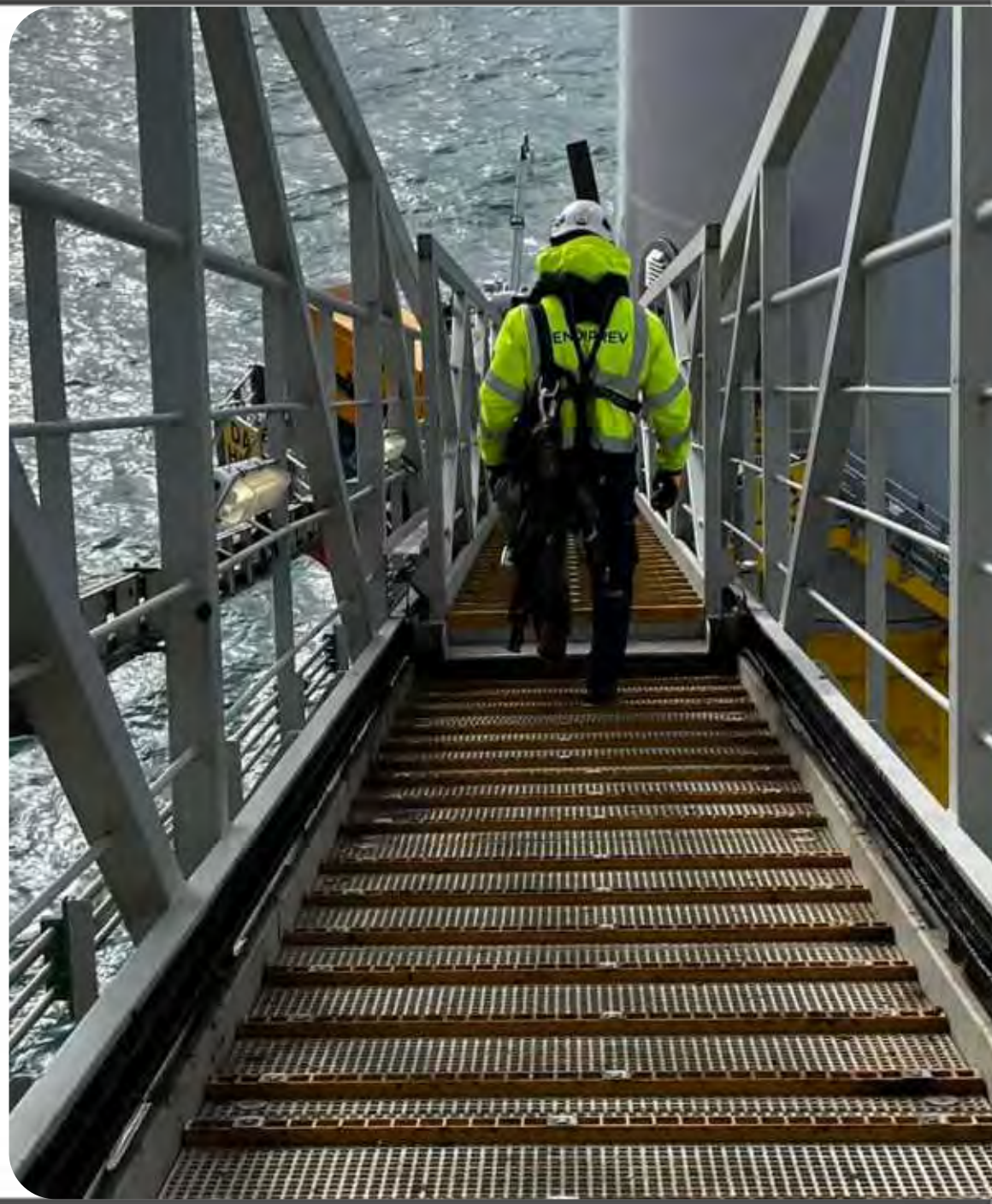
© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.4
Moeda funcional e de apresentação

Functional and presentation currency

Estas demonstrações financeiras são apresentadas em EUR, que é a moeda funcional da Empresa. Todos os valores foram arredondados às duas casas decimais, salvo indicação em contrário.

These financial statements are presented in EUR, which is the Company's functional currency. All amounts have been rounded to two decimal places, unless otherwise indicated.



© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.5
Utilização de julgamentos e estimativas
Use of judgements and estimates

Ao preparar estas demonstrações financeiras, a administração fez julgamentos e estimativas sobre o futuro, incluindo riscos e oportunidades relacionados com o clima, que afetam a aplicação das políticas contabilísticas da empresa e os valores reportados de ativos, passivos, rendimentos e gastos. Os resultados reais podem diferir destas estimativas.

As estimativas e premissas subjacentes são continuamente revistas e são consistentes com a gestão de riscos da empresa e com os compromissos relacionados com o clima, quando apropriado. As revisões de estimativas são reconhecidas prospectivamente.

Julgamentos

As informações sobre os julgamentos efetuados na aplicação das políticas contabilísticas que têm os efeitos mais significativos sobre os montantes reconhecidos nas demonstrações financeiras estão incluídas nas seguintes notas:

• Nota 23: prazo do leasing – se a empresa tem a certeza razoável de exercer opções de extensão.

In preparing these financial statements, management has made judgements and estimates about the future, including climate-related risks and opportunities, that affect the application of the company's accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis and are consistent with the company's risk management and climate-related commitments where appropriate. Revisions to estimates are recognized prospectively.

Judgements

Information about judgements made in applying accounting policies that have the most significant effects on the amounts recognized in the financial statements is included in the following notes:

• Note 23: lease term – whether the company is reasonably certain to exercise extension options.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.5
Utilização de julgamentos e estimativas
Use of judgements and estimates

Pressupostos e incertezas de estimativa

As informações sobre as premissas e incertezas das estimativas à data do relatório que têm um risco significativo de resultar num ajustamento material nos valores contabilísticos dos ativos e passivos dentro do próximo exercício financeiro estão incluídas nas seguintes notas:

• Nota 11: reconhecimento e mensuração de provisões e contingências – principais premissas sobre a probabilidade e magnitude de uma saída de recursos; e

• Nota 5.3. K: mensuração da provisão ECL para contas a receber comerciais e ativos contratuais – principais premissas na determinação da taxa de perda média ponderada.

Assumptions and estimation uncertainties

Information about assumptions and estimation uncertainties at the reporting date that have a significant risk of resulting in a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year is included in the following notes:

• Note 11: recognition and measurement of provisions and contingencies – key assumptions about the likelihood and magnitude of an outflow of resources; and

• Note 5.3.K: measurement of ECL allowance for trade receivables and contract assets – key assumptions in determining the weighted-average loss rate.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.6
Vendas
Revenue

Desagregação da receita dos contratos com clientes

Na tabela seguinte, a receita dos contratos com clientes é desagregada por mercado geográfico, tipo de contrato que equivale ao momento do reconhecimento da receita e por tipo de cliente.

Disaggregation of revenue from contracts with customers

In the following table, revenue from contracts with customers is disaggregated by primary geographical market, type of contracts which equals the timing of revenue recognition and by type of customer.

Euros	2025	2024
Por localização / By geographical markets		
Europa / Europe	**28 681 517 €**	**25 850 352 €**
América do Norte / North America	**6 708 428 €**	**5 058 265 €**
Ásia / Asia	**-**	**42 500 €**
	35 389 945 €	**30 951 118 €**
Por tipo de contrato / By type of contract		
Tempo e Materiais / Time-and-materials	**33 210 309 €**	**27 990 947 €**
Preço fechado / Lump-sum	**2 179 636 €**	**2 960 171 €**
	35 389 945 €	**30 951 118 €**
Por tipo de cliente / By type of customer		
Intragrupo / Intercompany	**23 849 820 €**	**16 020 611 €**
Outros clientes / Other customers	**11 540 125 €**	**14 930 507 €**
	35 389 945 €	**30 951 118 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.6
Vendas
Revenue

O mercado europeu tem sido o mais relevante para a Endiprev SA, o que se manteve em 2025, ainda que os Estados Unidos da América tenham apresentado um crescimento significativo, devido ao projeto de Vineyard, de elevada dimensão, em ambiente marítimo (offshore).

No mercado europeu, os países com maior representação são o Reino Unido, França, Espanha, e Alemanha.

A maioria dos contratos com os clientes são do tipo "Tempo e materiais", que em 2025 representam cerca de 94% das receitas. Ainda que este tipo de contratos se mantenha relevante, a tendência é que os contratos fechados venham a ganhar mais preponderância no total das receitas.

A Endiprev SA, com mais recursos e experiência, tem vindo a suportar outras empresas do grupo, especialmente nos grandes projetos de Vineyard nos EUA, Doggerbank no Reino Unido e PBG em França, levando a que as vendas a empresas do grupo sejam cada vez mais relevantes.

The European market has been the most relevant for Endiprev SA, which continued in 2025, although the United States of America showed significant growth, due to the Vineyard project, where the Group Endiprev, high dimension, in a maritime environment (offshore).

In the European market, the countries with the largest market share are the United Kingdom, France, Spain, and Germany.

Most contracts with customers are of the "Time and materials" type, which in 2025 represent around 94% of revenues. Even though this type of contract remains relevant, the trend is for closed contracts to gain more preponderance in total revenue.

Endiprev SA, with more resources and experience, has supported other companies in the group, especially in the large projects of Vineyard in the USA, Doggerbank in the UK and PBG in France, making sales to group companies increasingly relevant.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.6
Vendas
Revenue

Saldos contratuais

A tabela seguinte fornece informações sobre as contas a receber, os ativos contratuais e os passivos contratuais de contratos com clientes.

Euros	Nota / Note	31/12/2025	31/12/2024
Clientes / Receivables, which are included in 'customers'	20	**11 376 240,11 €**	**11 043 818,37 €**
Ativos contratuais / Contract assets	21	**2 287 007,49 €**	**1 829 665,96 €**

Os ativos contratuais referem-se aos direitos da empresa à contraprestação por serviços concluídos, mas não faturados à data do relatório, tanto para contratos de tempo e materiais como para contratos de preço fechado. Os ativos do contrato são transferidos para créditos a receber quando os direitos se tornam incondicionais. Isto ocorre normalmente quando a empresa emite uma fatura ao cliente.

Contract balances

The following table provides information about receivables, contract assets and contract liabilities from contracts with customers.

Contract assets relate to the company's rights to consideration for services completed but not billed at the reporting date for both time-and-materials and lump-sum contracts. The contract assets are transferred to receivables when the rights become unconditional. This usually occurs when the company issues an invoice to the customer.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.7
Outros rendimentos
Other incomes

Nos exercícios de 2025 e 2024, a Endiprev teve 3 tipos de outras receitas, como se segue:

a. Subsídios Operacionais

Euros	2025	2024
Subsídios Operacionais	**80 649,66 €**	35 246,13 €

Os subsídios são relativos ao projeto "AEROSUB"- INESCTEC (31 852,97€) e às medidas de apoio do IEFP (Instituto do Emprego e Formação Profissional, IP) a estágios e à conversão dos contratos de trabalho a termo certo para termo incerto (48 96,69€).

O AEROSUB é um projeto que desenvolve soluções robóticas de ponta para operações e manutenção (O&M) em parques eólicos offshore. O projeto irá demonstrar a primeira solução robótica totalmente não tripulada para inspeção e intervenção aérea e subaquática, reduzindo custos operacionais e impacto ambiental, ao mesmo tempo que aumenta a acessibilidade e a longevidade dos parques eólicos offshore. É financiado pelo Horizon Europe e é coordenado o INESCTEC – Instituto de Engenharia de Sistemas e Computadores, Tecnologia e Ciência, contando com várias empresas do sector, entre as quais, a Endiprev.

In fiscal year 2025 and 2024, Endiprev had 3 types of other incomes, as follows:

a. Operating Grants

Euros	2025	2024
Operating grants	**80 649,66 €**	35 246,13 €

The subsidies are related to the "AEROSUB"- INESCTEC project (€ 31 852,97) and to support measures provided by the IEFP (Institute of Employment and Professional Training, IP) for internships and the conversion of fixed-term employment contracts to indefinite-term contracts (€ 48 796,69) .

AEROSUB is a project that develops cutting-edge robotic solutions for operations and maintenance (O&M) at offshore wind farms. The project will demonstrate the first fully unmanned robotic solution for aerial and underwater inspection and intervention, reducing operational costs and environmental impact while increasing the accessibility and longevity of offshore wind farms. It is funded by Horizon Europe and coordinated by INESCTEC – Institute of Systems and Computer Engineering, Technology, and Science, which brings together several companies in the sector, including Endiprev.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.7
Outros rendimentos
Other incomes

b. Trabalhos para a Própria Entidade

Euros	2025	2024
Trabalhos para a Própria Entidade	**158 950,81 €**	61 369,73 €

Os Trabalhos para a Própria Entidade são referentes aos desenvolvimentos efetuados na ferramenta de IT interna, designada de GRID, que suporta muitos dos processos da Endiprev, nomeadamente o registo dos tempos de trabalho e planeamento.

b. Ongoing work for own benefit of the company

Euros	2025	2024
Ongoing work for own benefit of the company	**158 950,81 €**	61 369,73 €

The Ongoing work for own benefit of the company refers to the developments carried out in the internal IT tool, named GRID, which supports many of Endiprev's processes, namely the recording of working times and planning.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.7
Outros rendimentos
Other income

c. Outros Rendimentos

c. Other Income

Em 31 de Dezembro de 2025 e 2024, a rubrica de Outros Rendimentos pode ser detalhada como se segue:

On December 31, 2025, and 2024, the Other Income can be detailed as follows:

Euros	2025	2024
Outros rendimentos suplementares / Other income	**669 513,23 €**	**872 846,80 €**
Descontos de pronto pagamento / Prompt payment discounts obtained	**6,49 €**	**30,50 €**
Diferenças de câmbio favoráveis / Foreign Exchange Gains	**19 388,60€**	**6 206,84 €**
Correções Relativas a Períodos anteriores / Corrections related to previous periods	**215 808,96 €**	**118 141,64 €**
Outros não especificados / Others not specified	**30 759,63 €**	**16 742,29 €**
Restituição impostos / Tax refund	**-**	**585 126,70 €**
Indemnizações por falta de aviso / Compensation for lack of notice	**-**	**-**
Total	**935 476,91 €**	**1 599 094,77 €**

A restituição de impostos refere-se ao reembolso do imposto anteriormente pago, na sequência da inspeção da autoridade tributária, cuja decisão do Centro de Arbitragem Administrativa (CAAD) emitida em fevereiro de 2024, foi favorável à Endiprev.

The tax refund refers to the refund of the tax previously paid, following the tax inspection, whose decision by the Administrative Arbitration Center (CAAD) issued in February 2024, was favorable to Endiprev.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.8
Fornecimentos e Serviços Externos
External Supplies and Services

Em 31 de Dezembro de 2025 e 2024, a rubrica de Fornecimentos e Serviços Externos pode ser detalhada como se segue:

On December 31, 2025, and 2024, the item External Supplies and Services can be detailed as follows:

Euros	2025	2024
Subcontratados / Subcontractors	**(628 885,80 €)**	(659 888,73 €)
Serviços especializados / Specialized services	**(2 295 848,18 €)**	(2 157 379,38 €)
Materiais / Materials	**(1 501 781,46 €)**	(1 322 009,67 €)
Energia e Fluídos / Energy and Fluids	**(356 824,44 €)**	(291 084,35 €)
Deslocações, Estadias e Transportes / Mobility, Accommodation and Transport	**(4 520 193,74 €)**	(4 209 018,02 €)
Serviços Diversos / Diverse services	**(904 301,24 €)**	(621 140,03 €)
Total	**(10 207 834,86 €)**	**(9 260 520,18 €)**

Os Fornecimentos e Serviços Externos (FSE) assumem um peso relevante na estrutura de gastos da empresa (29% das vendas).

Estes gastos apresentaram um crescimento de 10% face a 2024.

Os FSE são constituídos maioritariamente pelos gastos de deslocação (alojamento, voos, aluguer de viaturas) associados à atividade desenvolvida fora das instalações da empresa, em parques eólicos, quase exclusivamente no estrangeiro e equipamentos.

Serviços de gestão e de consultoria de apoio às diversas áreas de suporte, como no IT, e o apoio legal e fiscal nas diversas jurisdições assumem também um peso relevante.

The item External Supplies and Services(ESSs) has a relevant role in the company structure expenses (29% of sales).

These expenses grew by 10% compared to 2024.

The ESSs mainly consist of travel expenses (accommodation, flights, car hire) associated with the activity carried out almost exclusively abroad and equipment.

External consultancy services to support the various support areas, such as IT, and legal and fiscal support in the various jurisdictions also assume a relevant weight.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.9
Gastos com o pessoal
Staff costs

Em 31 de Dezembro de 2025 e 2024, a rubrica Gastos com Pessoal pode ser detalhada como se segue:

On December 31, 2025, and 2024, the staff costs item can be detailed as follows:

Euros	2025	2024
Remunerações do pessoal / Salaries and wages	**(17 972 031,95 €)**	(14 127 290,09 €)
Encargos sobre Remunerações / Social Security Contributions	**(2 734 311,13 €)**	(2 566 665,39 €)
Seguros de AT e DP / Work Accidents Insurance	**(205 504,78 €)**	(134 433,79 €)
Indemnizações / Indemnities	**(7 569,96 €)**	(4 113,00 €)
Formações com Pessoal / Training	**(733 516,32 €)**	(574 245,39 €)
Outros Gastos com o Pessoal / Other Personnel Spending	**(258 753,95 €)**	(221 840,18 €)
Total	**(21 911 688,09 €)**	**(17 628 587,84 €)**

427

Número médio de colaboradores
Average number of employees

A principal rubrica de custo da ENDIPREV SA são os Gastos com Pessoal, que representaram, em 2025, um peso sobre as vendas de 62%. Estes gastos aumentaram 24% face ao ano anterior, refletindo o aumento da atividade, reforço da equipas de suportes, atualizações de remunerações e da formação.

Em 2025, o número médio de colaboradores aumentou em cerca de 12% face a 2024, o que corresponde a 46 pessoas.

ENDIPREV SA main cost item is Staff, which represented, in 2025, a 62% weight on sales. These expenses increased by 24% compared to the previous year, reflecting increased activity, the expansion of support teams, and updates to compensation and training.

In 2025, the average number of employees increased by around 12% compared to 2024, which corresponds to 46 people.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.10
Outros gastos
Other costs

Em 31 de Dezembro de 2025 e 2024, a rubrica de Outros Gastos pode ser detalhada como se segue:

On December 31, 2025, and 2024, the Other Costs can be detailed as follows:

Euros	2025	2024
Taxas / Taxes	**(72 665,77 €)**	(46 570,26 €)
Descontos de pronto pagamento / Prompt payment discounts granted	**-**	(22 768,97 €)
Diferenças de câmbio desfavoráveis / Foreign Exchange Loss	**(28 013,28 €)**	(11 649,24 €)
Outros gastos e perdas / Other Costs and losses	**(5 156,79 €)**	(1 943,75 €)
Correções Relativas a Períodos anteriores / Corrections related to previous period	**(75 477,79 €)**	(65 445,93 €)
Penalidades / Penalties	**(523,64 €)**	(7 962,89 €)
Despesas Indevidamente Documentadas / Expenses not properly documented	**(4 916,52 €)**	(46 463,80 €)
Outros não fiscalmente aceites / Others not fiscally accepted	**(26 509,99 €)**	(35 715,47 €)
Outros não especificados / Others not specified	**(308 948,21 €)**	-
Total	**(522 211,99 €)**	**(238 520,31 €)**

A maioria do valor incluído em “outros não especificados”, cerca de 208 mil euros, refere-se a indemnização ao cliente por atrasos na entrega do projeto no decorrer do ano de 2025.

Most of the amount included under “other, unspecified”—approximately 208,000 euros—relates to compensation paid to the client for delays in the project’s delivery during 2025.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.11
Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes
Provisions, contingent liabilities and contingent assets

O saldo de provisões pode ser detalhado conforme segue:

Provisions are as follows:

Euros	31.12.2025	31.12.2024
Riscos e Encargos Gerais / General risks	**250 000,01 €**	250 000,01 €
Indemnização a cliente / Liquidity damages customer	**-**	900 000, 00 €
Total Provisões / Total Provisions	**250 000,01 €**	**1 150 000,01 €**

Os movimentos do ano podem ser detalhados conforme segue:

The movements of the year are as follows:

Euros	2025
Riscos e Encargos Gerais / General risks	**-**
Indemnização a cliente / Liquidity damages customer	**900 000,00 €**
Movimentos do ano / Movements of the year	**900 000,00 €)**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.11
Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes
Provisions, contingent liabilities and contingent assets

No final do ano de 2025 foi desreconhecida uma provisão de 900 mil euros, que tinha sido reconhecida em 2024 relativa a uma eventual indemnização a cliente, por atraso na execução do projeto. Este valor, definido em contrato, correspondia a 15% do total do projeto.

A revisão do processo por ambas as partes, para apuramento de responsabilidades do atraso iniciou em 2024 e foi concluída em 2025. As partes acordaram que as responsabilidades eram partilhadas e não exclusivas da Endiprev SA, levando à extinção da obrigação de pagamento de indemnizações relativas aos atrasos de 2024.

At the end of 2025, a provision of 900,000 euros—which had been recognized in 2024 in connection with potential compensation to a client for delays in project execution—was reversed. This amount, as specified in the contract, corresponded to 15% of the total project cost.

The review of the case by both parties to determine liability for the delay began in 2024 and was concluded in 2025. The parties agreed that liability was shared and not exclusive to Endiprev SA, leading to the elimination of the obligation to pay compensation related to the 2024 delays.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.12
Depreciações e amortizações
Depreciation and amortization

As depreciações e amortizações detalham-se como segue:

Depreciation and amortization expenses are as follows:

Euros	2025	2024
Depreciações Ativos fixos tangíveis (nota 17) / Depreciation of Property, plant and equipment (see note 17)	**(423 114,62 €)**	(348 729,00 €)
Depreciações dos Direitos de Uso (nota 19) / Depreciation of Right of use assets (see note 19)	**(495 332,63 €)**	(473 181,00 €)
Amortizações dos ativos intangíveis (nota 18) / Amortization of intangible assets (see note 18)	**(41 486,58 €)**	(33 209,00 €)
Total de depreciações e amortizações / Total Depreciation and amortization	**(959 933,83 €)**	**(855 119,00 €)**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.13
Ganhos e Perdas Financeiras
Financial income and expenses

O rendimento financeiro pode ser detalhado conforme segue:

Financial income are as follows:

Euros	2025	2024
Rendimento de juros de depósitos bancários e outros investimentos financeiros / Interest income from bank deposits and other investments	**27 939,17 €**	30 121,81 €
Outro redimento financeiro / Other financial income	**-**	81 817,13 €
Total	**27 939,17 €**	**111 938,94 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.13
Ganhos e Perdas Financeiras
Financial income and expenses

Os gastos financeiros podem ser detalhado conforme segue:

Financial expenses are as follows:

Euros	2025	2024
Juros bancários / Interest expense on bank loans	**(12 653,67 €)**	(28 780,29 €)
Gastos de leasing / Leasing expenses	**(30 107,34 €)**	(28 463,10 €)
Outros gastos financeiros / Other financial expenses	**(2 991,07 €)**	(1 149,50 €)
Total	**(45 752,08 €)**	**(58 392,89 €)**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.14
Impostos sobre o Rendimento
Income Taxes

O Grupo ENDIPREV está abrangido pelo Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades (RETGS) ao abrigo do art.º 69º do código do IRC, estando incluídas no regime as empresas portuguesas: ENDIPREV SA, ENDIPREV Group, SA e ENDIPREV SHARED SERVICES, LDA.

Esta estimativa de imposto deve ser baseada na determinação do IRC pelo RETGS, sendo que cada uma das sociedades do grupo efetua essa determinação atendendo à proporção que lhe respeita para a determinação do lucro tributável do grupo.

Nos termos da alínea b) do n.º 6 do artigo 120.º do CIRC, cada sociedade pertencente ao grupo, em que se esteja a aplicar o RETGS, incluindo a sociedade dominante, deve continuar a entregar uma declaração Modelo 22 individual nos termos gerais do CIRC como se o referido regime não estivesse a ser aplicado. De seguida, essa sociedade dominante irá entregar uma declaração modelo 22 pelas regras do RETGS.

The ENDIPREV Group is covered by the Special Taxation Regime for Groups of Companies (RETGS) under article 69 of the Portuguese Corporate Income Tax Code (CIRC), including the two Portuguese companies: ENDIPREV SA, ENDIPREV Group, SA and ENDIPREV SHARED SERVICES, LDA.

This tax estimate must be based on the determination of IRC by RETGS, and each of the group companies makes this determination taking into account the proportion that it respects to determine the group's taxable profit.

Under the terms of paragraph b) of no. 6 of article 120 of the CIRC, each company belonging to the group, in which the RETGS is being applied, including the dominant company, must continue to deliver an individual Form 22 under the general terms of the CIRC as if that regime was not being applied. Afterward, the dominant company will then deliver a CIRC Form 22 under the RETGS rules.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.14
Impostos sobre o Rendimento
Income Taxes

Os gastos com impostos sobre o rendimento, reconhecidos na Demonstração de Resultados dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2025 e 2024, podem ser detalhados como se seguem:

Income tax expenses, recognized in the Income Statement of the fiscal years ended December 31, 2025, and 2024 can be detailed as follows:

Euros	2025	2024
Ano corrente / Current year	**1 208 318,49 €**	1 240 325,02 €
Correcções nas estimativas de períodos anteriores / Changes in estimates related to prior years	**(700 533,80 €)**	41 363,39 €
Total	**507 784,69 €**	**1 281 688,41 €**

O montante em "Correções nas estimativas de períodos anteriores" é respeitante ao reembolso de IRC de 2024, na sua maioria correspondente a ajustamentos relativos a benefícios fiscais e a correções relacionadas com a eliminação da dupla tributação.

The amount under "Adjustments to prior-period estimates" relates to the 2024 corporate income tax refund, the majority of which relate to adjustments concerning tax benefits and corrections relating to the elimination of double taxation.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.14
Imposto sobre o Rendimento
Income Tax

Reconciliação da taxa efetiva de imposto:

Reconciliation of effective tax rate:

Euros	2025 individual	2024 individual
Resultado antes impostos / Profit before tax from continuing operations	**3 845 425,16 €**	4 872 699,21 €
A acrescer à matéria colectável / Addition to the Tax Base	**207 427,94 €**	188 839,55 €
A deduzir à matéria colectável / Deductible from the Tax Base	**160,40 €**	164 329,00 €
Lucro Tributável / Taxable Income	**4 052 692,70 €**	**4 897 209,76 €**
Prejuízos fiscais / Tax losses	**-**	-
Matéria colectável / Tax Base	**4 052 692,70 €**	**4 897 209,76 €**
Imposto taxa em vigor / Tax rate in force	**849 065,47 €**	1 026 414,05 €
Imposto estrangeiro / Foreign tax	**176 085,41 €**	-
Derrama estadual / Local State Tax	**76 580,78 €**	101 916,29 €
Benefícios fiscais / Tax Breaks	**-**	-
Retenções na fonte / Withheld Taxes	**-**	22 161,21 €
Pagamentos por conta / Payment on Account	**-**	-
Derrama / Local Tax	**40 941,15 €**	49 907,29 €
Tributação autónoma / Autonomous Taxation	**65 645,68 €**	59 510,03 €
Imposto / Tax	**1 208 318,49 €**	**1 237 747,66 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.15
Estado e Outros Entes Públicos
Government and Other Public Entities

Nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2025 e 2024, os saldos relacionados com o Estado e Outros Entes Públicos detalham-se como se segue:

In the years ended on December 31, 2025, and 2024 the balances related to the State and Other Public Entities are detailed as follows:

Euros	2025 **Ativo Corrente /** Current Assets	2025 **Passivo Corrente /** Current Liabilities	2024 **Ativo Corrente /** Current Assets	2024 **Passivo Corrente /** Current Liabilities
Imposto sobre o Valor Acrescentado – IVA / Value-added Tax - VAT	**1 744 147,48 €**	**232 489,32 €**	1 138 856,25 €	80 438,95 €
Contribuições p/ Segurança Social / Social Security Contributions	**4,56 €**	**603 718,69 €**	-	419 009,79 €
Imposto sobre o Rendimento de Pessoas – IRC / Corporate Income Tax - CIT	**163 453,96 €**	**72,67 €**	64 553,94 €	45 526,53 €
Imposto sobre o Rendimento de Pessoas Singulares – IRS / Personal Income Tax	**21 551,94 €**	**72 915,59 €**	15 507,27 €	32 061,21 €
Prediais / Withholding – Property taxes	**-**	**2 565,21 €**	-	375,00 €
Total	**1 929 157,94 €**	**911 761,48 €**	**1 218 917,46 €**	**577 411,48 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.16
Ativos fixos tangíveis
Property, plant and equipment

Reconciliação da quantia escriturada em 2025

Reconciliation of carrying amount 2025

Euros	Edifícios e Outras construções / Buildings and other constructions	Equipamento básico / Basic equipment	Equipamento de Transporte / Transportation equipment	Equipamento administrativo / Administrative equipment	Outros ativos fixos tangiveis / Other tangible fixed assets	Ativos em curso / Assets under construction	Total
Valor bruto / Gross amount							
Saldo a 1 janeiro 2025 / Balance at 1 january 2025	**192 043,36 €**	**2 437 160,79 €**	**91 188,00 €**	**312 653,87 €**	**101 320,92 €**	**-**	**3 134 366,94 €**
Adições / Additions	116 019,03 €	224 621,04 €	11 120,18 €	23 007,76 €	-	-	**374 768,01 €**
Reduções / Disposals	-	(84 810,40 €)	-	(4 592,88 €)	(10 861,75 €)	-	**(100 265,03 €)**
Transferências / Transfers	-	-	-	-	-		**-**
Saldo a 31 dezembro 2025 / Balance at 31 december 2025	**308 062,39 €**	**2 576 971,43 €**	**102 308,18 €**	**331 068,75 €**	**90 459,17 €**	**-**	**3 408 869,92 €**
Amortizações / Amortization							
Saldo a 1 janeiro 2025 / Balance at 1 january 2025	**(82 627,22 €)**	**(1 646 107,67 €)**	**(13 242,72 €)**	**(166 120,48 €)**	**(98 895,41 €)**	**-**	**(2 006 993,50 €)**
Adições / Additions	(21 018,76 €)	(351 336,34 €)	(22 953,97 €)	(27 048,03 €)	(1 112,83 €)	-	**(423 469,93 €)**
Reduções / Disposals	-	80 368,46 €	-	4 592,88 €	10 547,91 €	-	**95 509,25 €**
Transferências / Transfers	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldo a 31 dezembro 2025 / Balance at 31 december 2025	**(103 645,98 €)**	**(1 917 075,55 €)**	**(36 196,69 €)**	**(188 575,63 €)**	**(89 460,33 €)**	**-**	**(2 334 954,18 €)**
Ativos líquidos a 31 dezembro 2025 / Net assets at 31 december 2025	**204 416,41 €**	**659 895,88 €**	**66 111,49 €**	**142 493,12 €**	**998,84 €**	**-**	**1 073 915,74 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.16
Ativos fixos tangíveis
Property, plant and equipment

Reconciliação da quantia escriturada em 2024

Reconciliation of carrying amount 2024

Euros	Edifícios e Outras construções / Buildings and other constructions	Equipamento básico / Basic equipment	Equipamento de Transporte / Transportation equipment	Equipamento administrativo / Administrative equipment	Outros ativos fixos tangiveis / Other tangible fixed assets	Ativos em curso / Assets under construction	Total
Valor bruto / Gross amount							
Saldo a 1 janeiro 2024 / Balance at 1 january 2024	**112 770,75 €**	**1 713 976,30 €**	**24 251,29 €**	**313 164,61 €**	**99 687,49 €**	**61 137,10 €**	**2 324 987,54 €**
Adições / Additions	79 272,61 €	723 184,49 €	79 392,00 €		1 633,43 €	16 332,25 €	**899 814,78 €**
Reduções / Disposals			(12 455,29 €)			(77 469,35 €)	**(89 924,64 €)**
Transferências / Transfers				(510,74 €)			**(510,74 €)**
Saldo a 31 dezembro 2024 / Balance at 31 december 2024	**192 043,36 €**	**2 437 160,79 €**	**91 188,00 €**	**312 653,87 €**	**101 320,92 €**	**-**	**3 134 366,94 €**
Amortizações / Amortization							
Saldo a 1 janeiro 2024 / Balance at 1 january 2024	**(70 389,74 €)**	**(1 348 629,58 €)**	**(17 859,65 €)**	**(136 631,98 €)**	**(97 573,35 €)**	**-**	**(1 671 084,30 €)**
Adições / Additions	(12 237,48 €)	(297 478,09 €)	(7 838,36 €)	(29 488,50 €)	(1 322,06 €)	-	**(348 364,49 €)**
Reduções / Disposals	-		12 455,29 €	-	-	-	**12 455,29 €**
Transferências / Transfers	-			-	-	-	**-**
Saldo a 31 dezembro 2024 / Balance at 31 december 2024	**(82 627,22 €)**	**(1 646 107,67 €)**	**(13 242,72 €)**	**(166 120,48 €)**	**(98 895,41 €)**	**-**	**(2 006 993,50 €)**
Ativos líquidos a 31 dezembro 2024 / Net assets at 31 december 2024	**109 416,14 €**	**791 053,12 €**	**77 945,28 €**	**146 533,39 €**	**2 425,51 €**	**-**	**1 127 373,44 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.16
Ativos fixos tangíveis
Property, plant and equipment

As principais variações dos ativos fixos tangíveis referem-se aos seguintes investimentos em 2025:

- Painéis fotovoltaicos para o edifício de Mortágua (estacionamento);
- Cabines Acústicas, para os escritórios do Porto e Mortágua;
- Contentor Marítimo (infraestrutura- Mortágua);
- Novas ferramentas para projetos;
- Grandes reparações de viaturas;
- Aquisição e Implementação do programa DAE;
- Computadores.

The main changes in Property, plant and Equipment relate to the following investments in 2025:

- Photovoltaic panels for the Mortágua building (parking);
- Acoustic Booth for the Porto and Mortágua offices;
- Shipping Container (infrastructure Mortágua);
- New tools for projects;
- Major vehicle repairs;
- Acquisition and implementation of the DAE program;
- Computers.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.17
Ativos intangíveis
Intangible assets

Reconciliação da quantia escriturada em 2025

Reconciliation of carrying amount 2025

Euros	Programas de computador / Computer programs	Propriedade Industrial / Industrial Property	Outros ativos intangíveis / Other intangible assets	Ativos em curso / Assets under construction	Total
Valor bruto / Gross amount					
Saldo a 1 janeiro 2025 / Balance at 1 january 2025	**640 211,22 €**	**2 530,00 €**	**4 160,67 €**	**-**	**646 901,89 €**
Adições / Additions	158 950,81 €	-	-	-	**158 950,81 €**
Reduções / Disposals	-	-	-	-	**-**
Transferências / Transfers	-	-	-	-	**-**
Saldo a 31 dezembro 2025 / Balance at 31 december 2025	**799 162,03 €**	**2 530,00 €**	**4 160,67 €**	**-**	**805 852,70 €**
Amortizações / Amortization					
Saldo a 1 janeiro 2025 / Balance at 1 january 2025	**(544 684,05 €)**	**(2 530,00 €)**	**(4 160,67 €)**	**-**	**(551 374,72 €)**
Adições / Additions	(41 486,58 €)	-	-	-	**(41 486,58 €)**
Reduções / Disposals	-	-	-	-	**-**
Transferências / Transfers	-	-	-	-	**-**
Saldo a 31 dezembro 2025 / Balance at 31 december 2025	**(586 170,63 €)**	**(2 530,00 €)**	**(4 160,67 €)**	**-**	**(592 861,30 €)**
Ativos líquidos a 31 dezembro 2025 / Net assets at 31 december 2025	**212 991,40 €**	**-**	**-**	**-**	**212 991,40 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.17
Ativos intangíveis
Intangible assets

Reconciliação da quantia escriturada em 2024

Reconciliation of carrying amount 2024

Euros	**Programas de computador /** Computer programs	**Propriedade Industrial /** Industrial Property	**Outros ativos intangíveis /** Other intangible assets	**Ativos em curso /** Assets under construction	**Total**
Valor bruto / Gross amount					
Saldo a 1 janeiro 2024 / Balance at 1 january 2024	**575 836,71 €**	**2 530,00 €**	**4 160,67 €**	**3 004,78 €**	**585 532,16 €**
Adições / Additions	61 369,73 €	-	-	-	**61 369,73 €**
Reduções / Disposals	-	-	-	-	**-**
Transferências / Transfers	3 004,78 €	-	-	(3 004,78 €)	**-**
Saldo a 31 dezembro 2024 / Balance at 31 december 2024	**640 211,22 €**	**2 530,00 €**	**4 160,67 €**	**-**	**646 901,89 €**
Amortizações / Amortization					
Saldo a 1 janeiro 2024 / Balance at 1 january 2024	**(511 475,06 €)**	**(2 530,00 €)**	**(4 160,67 €)**	**-**	**(518 165,73 €)**
Adições / Additions	(33 208,99 €)	-	-	-	**(33 208,99 €)**
Reduções / Disposals	-	-	-	-	**-**
Transferências / Transfers	-	-	-	-	**-**
Saldo a 31 dezembro 2024 / Balance at 31 december 2024	**(544 684,05 €)**	**(2 530,00 €)**	**(4 160,67 €)**	**-**	**(551 374,72 €)**
Ativos líquidos a 31 dezembro 2024 / Net assets at 31 december 2024	**95 527,17 €**	**-**	**-**	**-**	**95 527,17 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.18
Direito de uso
Right-of-use

Reconciliação da quantia escriturada em 2025

Reconciliation of carrying amount 2025

Euros€	**Edifícios e Outras construções /** Buildings and other constructions	**Equipamento básico /** Basic equipment	**Equipamento de Transporte /** Transportation equipment	**Equipamento administrativo /** Administrative equipment	**Total**
Valor bruto / Gross amount					
Saldo a 1 janeiro 2025 / Balance at 1 january 2025	**257 072,86 €**	**474 464,73 €**	**401 952,30 €**	**136 140,65 €**	**1 269 630,54 €**
Adições / Additions	125 681,81 €	-	107 099,55 €	42 171,02 €	**274 952,38 €**
Reduções / Disposals	(47 870,16 €)	-	-	-	**(47 870,16 €)**
Transferências / Transfers	-	-	-	-	**-**
Saldo a 31 dezembro 2025 / Balance at 31 december 2025	**334 884,51 €**	**474 464,73 €**	**509 051,85 €**	**178 311,67 €**	**1 496 712,76 €**
Amortizações / Amortization					
Saldo a 1 janeiro 2025 / Balance at 1 january 2025	**(82 630,53 €)**	**(78 261,90 €)**	**(118 856,94 €)**	**(98 155,13 €)**	**(377 904,50 €)**
Adições / Additions	(142 960,35 €)	(156 523,80 €)	(151 156,39 €)	(44 692,08 €)	**(495 332,62 €)**
Reduções / Disposals	-	-	-	-	**-**
Transferências / Transfers	-	-	-	-	**-**
Saldo a 31 dezembro 2025 / Balance at 31 december 2025	**(225 590,88 €)**	**(234 785,70 €)**	**(270 013,33 €)**	**(142 847,21 €)**	**(873 237,12 €)**
Ativos líquidos a 31 dezembro 2025 / Net assets at 31 december 2025	**109 293,63 €**	**239 679,03 €**	**239 038,52 €**	**35 464,46 €**	**623 475,64 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.18
Direito de uso
Right-of-use

Reconciliação da quantia escriturada em 2024

Reconciliation of carrying amount 2024

Euros	**Edifícios e Outras construções /** Buildings and other constructions	**Equipamento básico /** Basic equipment	**Equipamento de Transporte /** Transportation equipment	**Equipamento administrativo /** Administrative equipment	**Total**
Valor bruto / Gross amount					
Saldo a 1 janeiro 2024 / Balance at 1 january 2024	**313 875,65 €**	**33 140,44 €**	**160 224,75 €**	**136 140,65 €**	**643 381,49 €**
Adições / Additions	356 579,60 €	474 464,73 €	302 691,56 €	-	**1 133 735,89 €**
Reduções / Disposals	(413 382,39 €)	(33 140,44 €)	(60 964,01 €)		**(507 486,84 €)**
Transferências / Transfers					**-**
Saldo a 31 dezembro 2024 / Balance at 31 december 2024	**257 072,86 €**	**474 464,73 €**	**401 952,30 €**	**136 140,65 €**	**1 269 630,54 €**
Amortizações / Amortization					
Saldo a 1 janeiro 2024 / Balance at 1 january 2024	**(268 625,90 €)**	**(29 826,36 €)**	**(59 207,90 €)**	**(54 549,89 €)**	**(412 210,05 €)**
Adições / Additions	(227 387,02 €)	(81 575,98 €)	(120 613,05 €)	(43 605,24 €)	**(473 181,29 €)**
Reduções / Disposals	413 382,39 €	33 140,44 €	60 964,01 €	-	**507 486,84 €**
Transferências / Transfers	-	-	-	-	**-**
Saldo a 31 dezembro 2024 / Balance at 31 december 2024	**(82 630,53 €)**	**(78 261,90 €)**	**(118 856,94 €)**	**(98 155,13 €)**	**(377 904,50 €)**
Ativos líquidos a 31 dezembro 2024 / Net assets at 31 december 2024	**174 442,33 €**	**396 202,83 €**	**283 095,36 €**	**37 985,52 €**	**891 726,04 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.18
Direito de uso
Right-of-use

Os ativos por direito de uso em 2025, registaram variações em praticamente todas as suas subdivisões, essencialmente devido a:

- Edifícios e outras construções: a variação refere-se sobretudo à opção por alugueres de casas para os projetos de média duração em detrimento do recurso a hotel ou a alugueres de curta duração;
- Equipamento básico: não houve adições de aluguer de ferramentas para os projetos;
- Equipamento de transporte: opção por mais alugueres de viaturas de longa duração, para uso em diversos projetos, em detrimento dos alugueres de curta duração;
- Equipamento administrativo: aluguer de novos computadores.

Right-of-use assets in 2025 showed changes in virtually all of their subcategories, primarily due to:

- Buildings and other constructions: the variation mainly refers to the option for renting houses for medium-term projects instead of using hotels or short-term rentals;
- Basic equipment: no additional tools were rented for the projects;
- Transport equipment: option for more long-term vehicle rentals, for use in different projects, instead of short-term rentals;
- Administrative equipment: rental of new computers.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.19
Clientes
Customers

Os saldos de clientes em dezembro de 2025 e 2024 detalham-se conforme segue:

Customers on 31 December 2025 and 2024 are as follows:

Euros	31/12/2025	31/12/2024
Intragrupo / Intercompany	**8 216 414,25 €**	6 794 491,38 €
Outros clientes / Other customers		
Clientes - valor bruto / Customers - gross amount	**3 162 994,25 €**	4 252 495,38 €
Perdas por imparidade / Impairment losses	**(3 168,39 €)**	(3 168,39 €)
Clientes - valor líquido / Customers - net amount	**11 376 240,11 €**	**11 043 818,37 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.19 Clientes
Customers

A antiguidade de saldos a 31 de dezembro de 2025 detalha-se conforme segue:

The ageing of customers on 31 December 2025 are as follows:

Euros	**Taxa média ponderada /** Weighted-average loss rate	**Intragrupo /** Intercompany	**Outros clientes /** Other customers			
			Valor bruto / Gross Amount	**Imparidade ECL (sem IVA) /** Impairment ECL (Without VAT)	**Imparidade /** Credit-impaired	**Valor líquido /** Net Amount
Vencido até 30 dias / Current (not past due) - 30 days past due	0%	7 864 118,38 €	3 213 947,81 €	-	-	**11 078 066,19 €**
Vencido 30-360 dias / 30 - 360 days past due	0%	352 295,87 €	(57 896,00 €)	-	-	**294 399,87 €**
Vencido há mais de 360 dias / More than 360 days past due	10%	-	6 942,44 €	(419,34 €)	(2 749,05 €)	**3 774,05 €**
Clientes valor líquido / Customers - net amount		**8 216 414,25 €**	**3 162 994,25 €**	**(419,34 €)**	**(2 749,05 €)**	**11 376 240,11 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.19 Clientes
Customers

A antiguidade de saldos a 31 de dezembro de 2024 detalha-se conforme segue:

The ageing of customers on 31 December 2024 are as follows:

Euros	**Taxa média ponderada** / Weighted-average loss rate	**Intragrupo** / Intercompany	**Outros clientes** / Other customers			
			Valor bruto / Gross Amount	**Imparidade ECL (sem IVA)** / Impairment ECL (Without VAT)	**Imparidade** / Credit-impaired	**Valor líquido** / Net Amount
Vencido até 30 dias / Current (not past due) - 30 days past due	0%	4 849 706,83 €	4 178 116,44 €	-	-	**9 027 823,27 €**
Vencido 30-360 dias / 30 - 360 days past due	0%	1 944 784,55 €	67 436,50 €	-	-	**2 012 221,05 €**
Vencido há mais de 360 dias / More than 360 days past due	10%	-	6 942,44 €	(419,34 €)	(2 749,05 €)	**3 774,05 €**
Clientes valor líquido / Customers - net amount		**6 794 491,38 €**	**4 252 495,38 €**	**(419,34 €)**	**(2 749,05 €)**	**11 043 818,37 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.19
Clientes
Customers

Movimentos de perdas de imparidade em 2025 e 2024:

Movements of impairment losses in 2025 and 2024 are as follows:

Euros	Perdas por imparidade / Impairment losses
Saldo inicial a 31/12/2025 / Opening balance 1 January 2025	(3 168,39 €)
Imparidade do ano / Impairment made during the year	€
Reversão de imparidade no ano / Impairment reversed during the year	-
Imparidade utilizada no ano / Impairment used during the year	-
Saldo final a 31/12/2025 / Balance at 31 December 2025	**(**(3 168,39 €)

Euros	Perdas por imparidade / Impairment losses
Saldo inicial a 31/12/2024 / Opening balance 1 January 2024	(2 907,36 €)
Imparidade do ano / Impairment made during the year	(261,03 €)
Reversão de imparidade no ano / Impairment reversed during the year	-
Imparidade utilizada no ano / Impairment used during the year	-
Saldo final a 31/12/2024 / Balance at 31 December 2024	**(3 168,39 €)**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.20
Outras contas a receber
Other receivables

As outras contas a receber podem ser detalhadas conforme segue:

Other receivables are as follows:

Euros	2025	2024
Não corrente / Non-current		
Cauções / Security deposits	**82 255,00 €**	**58 195,00 €**
Outros ativos não correntes	**22 090,52 €**	**22 090,52 €**
Total Outros Créditos a Receber correntes / Total Other receivables (current)	**104 345,52 €**	**80 285,52 €**
Corrente / Current		
Ativos contratuais / Contract assets	**2 287 007,49 €**	**1 829 665,96 €**
Empréstimo Intragrupo / Intercompany loan	**1 000 000,00 €**	**1 000 000,00 €**
Adiantamentos a fornecedores / Advances to suppliers	**112 856,00 €**	**123 810,23 €**
Adiantamentos-pessoal / Advances to personnel	**70 687,76 €**	**58 630,19 €**
Benefícios flexíveis / Flexible Benefits	**102 428,15 €**	**56 533,28 €**
Devedores p/ Acréscimo de Rendimento juros / Debtors – Added Income interest	**73 890,63 €**	**43 893,04 €**
Outros devedores / Other debtors	**144 118,13 €**	**152 278,06 €**
Total Outros Créditos a Receber correntes / Total Other receivables (current)	**3 790 988,16 €**	**3 264 810,76 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.20
Outras contas a receber
Other receivables

Os ativos contratuais referem-se aos direitos da empresa por serviços concluídos, mas não faturados no relatório.

O montante em empréstimos Intragrupo refere-se integralmente ao empréstimo concedido ao Grupo Endiprev.

Contract assets refer to the company's rights for services completed but not billed at the reporting.

The amount in intragroup loans refers entirely to the loan granted to Endiprev Group.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.21
Caixa e depósitos bancários
Cash and cash equivalents

O saldo de caixa e depósitos bancários detalha-se conforme segue:

Cash and cash equivalents are as follows:

Euros	31.12.2025	31.12.2024
Caixa / Cash	**341,87 €**	635,30 €
Depósitos bancários / Bank deposits	**1 721 390,42 €**	263 733,65 €
Total	**1 721 732,29 €**	**264 368,95 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.22
Capital Próprio
Equity

Em 31 de dezembro de 2025, o capital social, totalmente realizado, era representado por 56.000 euros, composto por 56.000 ações, a um euro cada. A repartição acionista, no período em análise era a seguinte:

- 100% ENDIPREV Group S.A.

As of 31 December 2025, the fully paid-up share capital was represented by 56,000 euros, consisting of 56,000 ordinary shares with a nominal value of 1 euro each. The shareholder breakdown in the period under analysis was as follows:

- 100% ENDIPREV Group S.A.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.23
Empréstimos bancários e de passivos de locação financeira
Loans and leasing liabilities

Empréstimos bancários e leasings não correntes:

Non-current loans and leasing liabilities are as follows:

Euros	31/12/2025	31/12/2024
Empréstimos bancários / Loans	-	-
Passivos locação financeira / Leasing liabilities	**160 279,29 €**	485 543,03 €

As responsabilidades de locações financeiras resultam da aplicação da IFRS 16.

Os termos e condições dos empréstimos são os seguintes:

- Linha Capitalizar 2020:
  - Este empréstimo de amortização fixa mensal terminou a 28 de janeiro de 2025.
  - Taxa de juro indexada à Euribor a 12 meses, acrescida de um spread de 0,88%.
- Conta corrente caucionada: Esta linha de crédito tem um limite de utilização máximo até 1,5 MEur, e uma taxa de juro indexada à Euribor a 12 meses, acrescida de um spread de 0,85%. Apesar de ter sido utilizada durante o ano, estava totalmente amortizada no final do ano.

Empréstimos bancários e leasings correntes:

Current loans and leasing liabilities are as follows:

Euros	31/12/2025	31/12/2024
Empréstimos bancários / Loans	**2 458,50 €**	**388 707,86 €**
Passivos locação financeira / Leasing liabilities	**480 493,21 €**	**418 391,75 €**

Leasing liabilities result from the application of IFRS 16.

The terms and conditions of the loans are as follows:

- Capitalize Line 2020:
  - This monthly fixed amortization loan ended on January 28, 2025
  - Interest rate indexed to 12-month Euribor, plus spread of 0.88%.
- Secured current account: This line of credit has a maximum usage limit of up to 1.5 MEur, and an interest rate indexed to the 12-month Euribor, plus a spread of 0.85%. Although it was used during the year and remains active and available for future use, it was fully amortized at the end of the year.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.23
Empréstimos bancários e passivos de locação financeira
Loans and leasing liabilities

Os Reconciliação dos movimentos de empréstimos e dos passivos de locação financeira com o cash-flow decorrente das atividades de financiamento, para o ano de 2024:

Reconciliation of movements of loans and leasing liabilities to cash flow arising from financing activities, for 2024:

Euros	**Emprestimos/** Loans	**Passivos Locação financeira /** Leasing liabilities
Saldo 1 de janeiro de 2024 / Balance at 1 January 2024	**281 272,15 €**	**235 542,34 €**
Movimentos dos fluxos financeiros de caixa / Changes from financing cash flows		
Recebimentos de empréstimos / Proceeds from loans	4 712 435,71 €	-
Pagamentos de empréstimos / Repayment of loans	(4 605 000,00 €)	-
Pagamentos das locações financeiras / Payment of leasing liabilities		(465 253,63 €)
Total movimentos de fluxos de caixa financeiros / Total changes from financing cash flows	**107 435,71 €**	**(465 253,63 €)**
Outras alterações relacionadas / Other liability-related changes		
Novas locações financeira / New leases		1 133 735,89 €
Gastos de juros / Interest expense		28 463,10 €
Juros pagos / Interest paid		(28 463,10 €)
Outros movimentos / Other movements		(89,82 €)
Total outras alterações / Other liability-related changes	-	1 133 646,07 €
Saldo a 31 de janeiro de 2024 / Balance at 31 December 2024	**388 707,86 €**	**903 934,78 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.23
Empréstimos bancários e passivos de locação financeira
Loans and leasing liabilities

Os Reconciliação dos movimentos de empréstimos e dos passivos de locação financeira com o cash-flow decorrente das atividades de financiamento, para o ano de 2025:

Reconciliation of movements of loans and leasing liabilities to cash flow arising from financing activities, for 2025:

Euros	**Emprestimos/** Loans	**Passivos Locação financeira /** Leasing liabilities
Saldo 1 de janeiro de 2025 / Balance at 1 January 2025	**388 707,86 €**	**903 934,78 €**
Movimentos dos fluxos financeiros de caixa / Changes from financing cash flows		
Recebimentos de empréstimos / Proceeds from loans	3 887 885,56 €	-
Pagamentos de empréstimos / Repayment of loans	(4 274 134,92) €)	-
Pagamentos das locações financeiras / Payment of leasing liabilities		(519 446,53 €)
Total movimentos de fluxos de caixa financeiros / Total changes from financing cash flows	**(386 249,36 €)**	**(519 446,53 €)**
Outras alterações relacionadas / Other liability-related changes		
Novas locações financeira / New leases		274 952,38 €
Gastos de juros / Interest expense		30 107,34 €
Juros pagos / Interest paid		(30 107,34 €)
Outros movimentos / Other movements		(18 668,13 €)
Total outras alterações / Other liability-related changes	-	256 284,25 €
Saldo a 31 de dezembro de 2025 / Balance at 31 December 2025	**2 458,50 €**	**640 772,50 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

indicar que os mesmos terminaram em 2025 e que as condições eram as apresentadas.

5.23
Empréstimos bancários e passivos de locação financeira
Loans and leasing liabilities

O plano de pagamentos é o seguinte:

The repayment plans are as follows:

Euros	31/12/2025		31/12/2024	
	Empréstimos bancários / Loans	**Leasings /** Leasing liabilities	**Empréstimos bancários /** Loans	**Leasings /** Leasing liabilities
Curto prazo (< 12 meses) / Short-term (≤ 12 months)	**2 458,50 €**	**480 493 €**	388 707,86 €	418 392,00 €
Médio Prazo (1-5 anos) / Medium-term (1-5 Years)	**-**	**160 279 €**	-	485 543,00 €
Longo prazo (> 5 anos) / Long-term (> 5 yeas)	**-**	**-**	-	-
Total	**2 458,50 €**	**640 772,50 €**	**388 707,86 €**	**903 934,78 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.24
Fornecedores
Suppliers

O saldo de fornecedores pode ser decomposto conforme segue:

Suppliers' balances are as follows:

Euros	2025	2024
Nacional / Domestic	**675 870,25 €**	**432 679,75 €**
União Europeia / European Union	**766 955,74 €**	**924 981,99 €**
Países terceiros / Third-party countries	**299 284,58 €**	**4 435,37 €**
Total Fornecedores / Suppliers	**1 742 110,57 €**	**1 362 097,11 €**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.25
Outras contas a pagar
Other debt

As outras contas a pagar podem ser detalhadas conforme segue:

Other debt are as follows:

Euros	2025	2024
Remunerações a Pagar / Wages payable	**127 189,42 €**	212 034,89 €
Remunerações a Liquidar p/ Acréscimo / Wages to be settled by addition	**2 675 549,21 €**	2 439 184,10 €
Outros Credores / Other creditors	**551 639,62 €**	281 143,00 €
Outras operações / Other operations	**931 358,67 €**	974 858,64 €
Adiantamentos de clientes / Customers advances	**91 404,89 €**	91 404,89 €
Lucros disponíveis /Available profits	**-**	-
Total Outras a pagar / Other payables	**4 377 141,81 €**	**3 998 625,52 €**

O Grupo Endiprev está abrangido pelo Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades (RETGS) (conforme nota 15), levando a que o imposto seja pago pela empresa mãe. O imposto sobre o rendimento é registado numa conta a pagar à Endiprev Group e, no quadro acima, corresponde ao valor apresentado em "outras operações".

The Endiprev Group is covered by the Special Taxation Regime for Groups of Companies (RETGS) (as per note 15), meaning the tax is paid by the parent company. Income tax is recorded in an account payable to Endiprev Group and, in the table above, corresponds to the amount in "other operations".

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.26
Partes Relacionadas
Related parties

Saldos de partes relacionadas

Balances related parties

Entidade / Entity	**Clientes /** Customers	**Outros Devedores / Credores /** Other	**Fornecedores /** Suppliers	**Total**
ENDIPREV Group	1 097,28 €	157 576,99 €	(319 634,67 €)	**(160 960,40 €)**
ENDIPREV USA	2 280 409,33 €	82 535,00 €	-	**2 362 944,33 €**
ENDIPREV Deutschland	1 408 083,69 €	(213 357,79 €)	(1 400,64 €)	**1 193 325,26 €**
ENDIPREV France	1 336 604,82 €	159 228,79 €	(1 209,00 €)	**1 494 624,61 €**
ENDIPREV UK	2 791 930,67 €	690 624,63 €	-	**3 482 555,30 €**
MWS A/S	327 126,06 €	44 271,40 €	(317 534,21 €)	**53 863,25 €)**
MUEHLHAN WIND SERVICE POLAND SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZI	71 162,40 €	-	-	**71 162,40 €**
ROS - Renewable Oil Services Ltd	-	-	(275 130,55 €)	**(275 130,55 €)**

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.26
Partes Relacionadas
Related parties

Transações entre partes relacionadas

Transactions between related parties

Entidade / Entity	**Vendas /** Sales	**Juros obtidos/** Interest obtained	**Outros rendimentos /** Other income	**Total Rendimentos /** Total income	**FSE /** ESS	**Total de Gastos /** Total costs
ENDIPREV Group	-	27 504,44 €	3 404,70 €	**30 909,14 €**	(1 430 695,28 €)	**(1 430 695,28 €)**
ENDIPREV USA	6 644 727,88 €	-	17 485,69 €	**6 662 213,57 €**	-	**-**
ENDIPREV Deutschland	3 805 826,90 €	-	7 540,21 €	**3 813 367,11 €**	(1 400,64 €)	**(1 400,64 €)**
ENDIPREV France	6 258 810,40 €	-	149 532,33 €	**6 408 342,73 €**	(37 713,26 €)	**(37 713,26 €)**
ENDIPREV UK	5 978 040,28 €	-	28 728,45 €	**6 606 768,73 €**	-	**-**
MWS A/S	918 173,06 €	-	84 553,00 €	**1 002 726,06 €**	(671 040,93 €)	**(671 040,93 €)**
MUEHLHAN WIND SERVICE POLAND SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZI	244 241,40 €	-	-	**244 241,40 €**	-	**-**
ROS - Renewable Oil Services Ltd	-	-	-	**-**	(275 130,55 €)	**(275 130,55 €)**

A Endiprev SA suporta as operações, especialmente os grandes projetos, das outras empresas do grupo, levando a que 67% das suas vendas sejam Intragrupo.

Em termos de custos, o principal fornecedor é a Endiprev Group, referente a serviços de gestão e a refaturações de compras efetuadas ao nível do grupo, como licenças de IT.

Endiprev SA supports the operations, especially large projects, of the other companies in the group, meaning that 67% of its sales are intragroup.

In terms of costs, the main supplier is Endiprev Group, for management services and re-billing of purchases made at group level, such as IT licenses.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.27
Efeitos da taxa de câmbio
Exchange rate effects

As diferenças de câmbio que afetaram o resultado líquido da sociedade, ascendem aos seguintes valores:

Exchange rate differences affecting the company's net profit are as follows:

Euros	2025	2024
Diferenças de câmbio desfavoráveis / Unfavorable exchange rate differences	**(28 013,28 €)**	(11 649,24 €)
Diferenças de câmbio favoráveis / Favorable exchange rate diferences	**19 388,60 €**	6 206,84 €

As diferenças de câmbio registadas são maioritariamente relativas aos ativos em ETB e em USD.

The exchange differences recorded are mostly related to assets in ETB and USD.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.28
Honorários de auditoria
Auditor's fees

Os honorários de auditoria foram os seguintes:

- Ano de 2025: €19 788
- Ano de 2024: €15 681

The auditor's fees are as follows:

- 2025: €19 788
- 2024:€15 681

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.29
Acontecimentos após a data do balanço
Events after the balance sheet date

Autorização para emissão

- Data em que as demonstrações financeiras foram autorizadas para emissão e indicação de quem autorizou

As demonstrações financeiras foram autorizadas pela administração em 08/04/2026.

Issue authorization

- Date when the financial statements were authorized for issue and indication of who gave said authorization

The financial statements were authorized by management on 08/04/2026.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.30
Divulgações exigidas por diplomas legais

Disclosures required by laws

De acordo com o artº. 20º do Decreto-lei nº 103/80 de 9 de Maio e o artº. 2º do Decreto-lei nº 534/80 de 7 de Novembro, declaramos que a empresa não tinha, em 31 de Dezembro de 2024, quaisquer dívidas ao Sector Público Estatal, cujo pagamento estivesse em mora.

According to art. 20 of Decree-law no 103/80, of 9 May, and art. 2 of Decree-law no. 534/80 of 7 November, we hereby state that on 31 December 2025, the Company did not have any outstanding debts to the State's Public Sector.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

5.31
Eventos Subsequentes
Subsequent Events

À data de conclusão deste relatório, e derivado das atuais circunstâncias, o Conselho de Administração encontra-se a acompanhar, de forma atenta o desenrolar da atual situação dos conflitos na Ucrânia e no Médio Oriente e as suas possíveis repercussões na economia a nível nacional e mundial, bem como o impacto das tarifas e novas políticas comerciais nos Estados Unidos que, nesta data, ainda não são possíveis antecipar com fiabilidade. Este efeito poderá vir a ter impacto sobre a atividade da Entidade, dependendo da evolução que esta situação venha a ter no futuro.

At the time of conclusion of this report, and based on current circumstances, the Board of Directors is closely monitoring the development of the current conflict situation in Ukraine and the Middle East and its possible repercussions on the national and global economy, as well as the impact of tariffs and new trade policies in the United States, which, on this date, it is not yet possible to reliably anticipate. This effect may have an impact on the Entity's activity, depending on the evolution that this situation may have in the future.

© ENDIPREV S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company

ENDIPREV Portugal
Porto
Rua António Nicolau d'Almeida
45, 4.10, 4100-320 Porto, Portugal
Mortágua
Parque Industrial Manuel Lourenço Ferreira,
Lote 10 3450-153 Mortágua, Portugal

ENDIPREV USA
1001 Cross Timbers Rd, Suite 2130,
Flower Mound, TX 75028, USA

ENDIPREV France
9 Rue Edmé Mariotte, ZAC de l'Abbaye
2 44160, Pontchâteau, France

ENDIPREV UK
Unit B7 Hamar Cl, North Shields NE29 7XB,
United Kingdom

ENDIPREV Germany
Friedrichstr 114A,
10117 Berlin, Germany

ENDIPREV Netherlands
Vijzelstraat 20, Amsterdam,
1017 HK, Netherlands

ENDIPREV Spain
Spaces Recoletos 5, 28004,
Madrid, Spain

© ENDIPREV GROUP S.A. 2025 / Relatório e Contas / Annual Report / Confidential

ENDIPREV
A Muehlhan Wind Service Company
endiprev.com

Certificação legal das contas

Relato sobre a auditoria das demonstrações financeiras

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas de **ENDIPREV, S.A.** (a Entidade), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2025 (que evidencia um total de 21 341 967,99 euros e um total de capital próprio de 13 417 568,46 euros, incluindo um resultado líquido de 3 337 755,60 euros), a demonstração dos resultados por naturezas, a demonstração do rendimento integral, a demonstração das alterações no capital próprio e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas às demonstrações financeiras, incluindo informações materiais sobre a política contabilística.

Em nossa opinião as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira de **ENDIPREV, S.A.** em 31 de dezembro de 2025 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia.

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras" abaixo. Somos independentes da Entidade nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Responsabilidades do órgão de gestão pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão é responsável pela:

- preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da Entidade de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia;
- elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro;
- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- avaliação da capacidade da Entidade de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade;
- avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade da Entidade para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que a Entidade descontinue as suas atividades;
- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- comunicamos com os encarregados da governação, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.

Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares

Sobre o relatório de gestão

Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 3, al. e) do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação nele constante é concordante com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre a Entidade, não identificámos incorreções materiais.

Porto, 17 de abril de 2026

Forvis Mazars & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.

Representada por Dr. José Fernando Abreu Rebouta

(Revisor Oficial de Contas n.º 1023 e registado na CMVM com o n.º 20160637)

forvis mazars

STATUTORY AUDITOR'S REPORT

(Free translation from a report originally issued in Portuguese language. In case of doubt the Portuguese version will always prevail)

REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of **ENDIPREV, S.A.** (the Entity), which comprise the statement of financial position as at December 31, 2025 (showing a total of 21 341 967,99 euros and a total net equity of 13 417 568,46 euros, including a net profit of 3 337 755,60 euros), and the income statement of results by nature, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including material information about the accounting policy.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the financial position of the Entity as at December 31, 2025, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted in the European Union.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and further technical and ethical standards and guidelines as issued by Ordem dos Revisores Oficiais de Contas (the Portuguese Institute of Statutory Auditors). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section below. We are independent of the Entity in accordance with the law and we have fulfilled other ethical requirements in accordance with the Ordem dos Revisores Oficiais de Contas code of ethics.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for:

- the preparation of financial statements that give a true and fair view of the Entity's financial position, financial performance and cash flows in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted in the European Union;
- the preparation of the management report in accordance with applicable laws and regulations;
- designing and maintaining an appropriate internal control system to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error;
- the adoption of accounting policies and principles appropriate in the circumstances; and
- assessing the Entity's ability to continue as a going concern, and disclosing, as applicable, the matters that may cast significant doubt about the Entity's ability to continue as a going concern.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our responsibility is 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 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 in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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 Entity'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 and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;
- obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion in the financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the Group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.
- communicate with those charged with governance, including the supervisory body, 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.

Our responsibility also includes the verification that the information contained in the management report is consistent with the financial statements.

forvis mazars

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULTORY REQUIREMENTS

On the management report

Pursuant to article 451.º, n.º 3, al. (e) of the Portuguese Companies' Code, it is our opinion that the management report was prepared in accordance with the applicable legal and regulatory requirements and the information contained therein is consistent with the audited financial statements and, having regard to our knowledge and assessment over the Entity, we have not identified any material misstatements.

Porto, 17 April 2026

Forvis Mazars & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.

Represented by Dr. José Fernando Abreu Rebouta
(Revisor Oficial de Contas nº 1023 and registered in CMVM under nº 20160637

(This report is a translation of a report originally issued in Portuguese. Therefore, according to Portuguese Institute of Statutory Auditors instructions, the report is not to be sign)

MUEHLHAN A/S

Navervej 10
7000 Snoghøj
CVR no. 26 24 42 18

Annual report for 2024

Adopted at the annual general meeting on 30 June 2025

Thomas Toft
chairman

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Table of contents

	Page
Statements	
Statement by management on the annual report	1
Independent auditor's report	2
Management´s review	
Company details	5
Financial highlights	6
Management's review	7
Financial statements	
Accounting policies	8
Income statement 1 January - 31 December	14
Balance sheet 31 December	15
Statement of changes in equity	17
Notes	18

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Statement by management on the annual report

The supervisory board and executive board have today discussed and approved the annual report of MU-EHLHAN A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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 2024 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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.

Fredericia, 30 June 2025

Executive board

Søren Høffer
CEO

Supervisory board

Roy Trøen Nedal chairman	Frank Körber	Thorsten Hell

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Independent auditor's report

To the shareholder of MUEHLHAN A/S

Opinion

We have audited the financial statements of MUEHLHAN A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, 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 2024 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024 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.

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.

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:

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

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.

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Independent auditor's report

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.

Copenhagen, 30 June 2025

Grant Thornton
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR no. 34 20 99 36

Kim Kjellberg
statsautoriseret revisor
mne29452

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Company details

The company	MUEHLHAN A/S Navervej 10 7000 Snoghøj	
	CVR no.:	26 24 42 18
	Reporting period:	1 January - 31 December 2024
	Incorporated:	10 January 1967
	Financial year:	58th financial year
	Domicile:	Fredericia
Supervisory board	Roy Trøen Nedal, chairman Frank Körber Thorsten Hell	
Executive board	Søren Høffer, CEO	
Auditors	Grant Thornton Godkendt Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø	
Consolidated financial statements	The company is reflected in the group report as the parent company Muehlhan Holding GmbH The group report of Muehlhan Holding GmbH can be obtained at the following address: Sachsenstrasse 8 20097 Hamburg Deutschland	

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Financial highlights

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

	2024	2023	2022	2021	2020
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Key figures					
Earnings before interest and taxes (E-BIT)	-503	929	-1,208	1,114	2,886
Net financials	-1,825	-1,851	736	1,832	733
Profit/loss for the year	-2,500	-705	-210	2,678	2,951
Balance sheet total	114,122	64,919	26,360	31,424	24,956
Investment in property, plant and equipment	0	649	1,333	267	593
Equity	1,369	3,871	4,587	4,797	7,911
Financial ratios					
Return on assets	-0.6%	2.0%	-4.2%	4.0%	11.9%
Solvency ratio	1.2%	6.0%	17.4%	15.3%	31.7%
Current ratio	2.8%	45.4%	97.8%	107.7%	145.9%

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.

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Management's review

Business review
The company's main activity is the execution of industrial services for maintenance and production, this primarily involves services within sandblasting and painting work and the majority of the work is done within the wind industry.

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 2024 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2024 are not affected by any unusual matters.

Financial review
The company's income statement for the year ended 31 December 2024 shows a loss of TEUR 2,500, and the balance sheet at 31 December 2024 shows equity of TEUR 1,369.

The result is in line with expectations.

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.

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Accounting policies

The annual report of MUEHLHAN A/S for 2024 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B, as well as provisions applying to reporting class C entities.

The annual report for 2024 is presented in TEUR.

Pursuant to sections §112, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

Changes in accounting policies
The company applies the provisions of reporting class B, as effect of the changed size limits for reporting classes.
In realtion to change from reporting class C medium sized enterprises to reporting class B, there has been no changes in recognition and measurement.

The change in accounting policies has not affected comparison figures in the profit and loss, balance sheet or equity.

Other than the stated above, the accounting policies applied are consistent with those of last year.

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.

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.

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Accounting policies

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Income 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.

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.

Raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year’s revenue.

Other operating income

The item Other operating income includes 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, operating losses, indemnities relating to operating losses and conflicts as well as payroll refunds. Indemnities are recognised when it is more probable than not that the company is going to be indemnified.

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.

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Accounting policies

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.

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

Income from investments in subsidiaries
Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

Dividend from participating interests is recognised in the financial year in which the dividend is declared.

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 foreign currency transactions, and allowances under the Danish Tax Prepayment Scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year
The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

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 land and buildings, 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. Land is not depreciated.

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

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Accounting policies

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

	Useful life	Residual value
Buildings	20-40 years	0 %
Plant and machinery	3-8 years	0-50 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years	0 %
Leasehold improvements	3-8 years	0 %

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 and losses on the sale of items of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price, less costs to sell, and the carrying amount at the time of sale.

Gains or losses on the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses, respectively.

Investments in subsidiaries
Investment in subsidiaries are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

Stocks
Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

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.

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Accounting policies

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.

Prepayments
Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

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 is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

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.

Foreign currency translation
On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under ‘Equity’.

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Accounting policies

Financial Highlights

Definitions of financial ratios.

Return on assets	$\frac{\text{Earnings before interest and taxes (EBIT) x 100}}{\text{Average assets}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total assets}}$
Current ratio	$\frac{\text{Current assets total x 100}}{\text{Short-term liabilities}}$

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2024 TEUR	2023 TEUR
Gross profit		**-500**	**2,901**
Staff costs	1	-3	-1,680
Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses		**-503**	**1,221**
Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment		0	-292
Profit/loss before net financials		**-503**	**929**
Financial income	2	5,730	1,470
Financial costs	3	-7,555	-3,321
Profit/loss before tax		**-2,328**	**-922**
Tax on profit/loss for the year	4	-172	217
Profit/loss for the year		**-2,500**	**-705**
Recommended appropriation of profit/loss			
Retained earnings		-2,500	-705
		-2,500	**-705**

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Balance sheet 31 December

	Note	2024 TEUR	2023 TEUR
Assets			
Land and buildings	5	499	499
Plant and machinery	5	0	0
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5	0	1
Leasehold improvements	5	0	0
Tangible assets		**499**	**500**
Investments in subsidiaries	6	110,564	38,505
Deposits	7	44	59
Fixed asset investments		**110,608**	**38,564**
Total non-current assets		**111,107**	**39,064**
Trade receivables		3	53
Receivables from subsidiaries		0	25,227
Other receivables		19	322
Deferred tax asset		236	7
Corporation tax		2,602	237
Prepayments		58	1
Receivables		**2,918**	**25,847**
Cash at bank and in hand		**97**	**8**
Total current assets		**3,015**	**25,855**
Total assets		**114,122**	**64,919**

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Balance sheet 31 December

	Note	2024 TEUR	2023 TEUR
Equity and liabilities			
Share capital		670	671
Retained earnings		699	3,200
Equity		**1,369**	**3,871**
Other provisions	8	263	343
Total provisions		**263**	**343**
Other payables		3,750	3,750
Total non-current liabilities	9	**3,750**	**3,750**
Other credit institutions		1,030	1,918
Trade payables		4	159
Payables to subsidiaries		107,053	54,162
Other payables		653	716
Total current liabilities		**108,740**	**56,955**
Total liabilities		**112,490**	**60,705**
Total equity and liabilities		**114,122**	**64,919**
Contingent liabilities	10		
Related parties and ownership structure	11		

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Statement of changes in equity

	Share capital	Retained earnings	Total
Equity at 1 January 2024	671	3,200	3,871
Exchange adjustments	-1	-1	-2
Net profit/loss for the year	0	-2,500	-2,500
Equity at 31 December 2024	**670**	**699**	**1,369**

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Notes

		2024 TEUR	2023 TEUR
1	**Staff costs**		
	Wages and salaries	0	1,515
	Pensions	0	15
	Other social security costs	0	23
	Other staff costs	3	127
		3	**1,680**
	Number of fulltime employees on average	0	21
2	**Financial income**		
	Interest received from subsidiaries	5,724	1,404
	Other financial income	6	66
		5,730	**1,470**
3	**Financial costs**		
	Financial expenses, group entities	7,166	2,884
	Other financial costs	389	437
		7,555	**3,321**
4	**Tax on profit/loss for the year**		
	Current tax for the year	3	7
	Deferred tax for the year	49	-223
	Adjustment of tax concerning previous years	120	-1
		172	**-217**

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

5 Tangible assets

	Land and buildings	Plant and machinery	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Leasehold improvements
Cost at 1 January 2024	499	1,252	2	383
Exchange adjustment	0	0	-1	0
Disposals for the year	0	-1,252	-1	-383
Cost at 31 December 2024	499	0	0	0
Impairment losses and depreciation at 1 January 2024	0	1,252	1	383
Reversal of impairment and depreciation of sold assets	0	-1,252	-1	-383
Impairment losses and depreciation at 31 December 2024	0	0	0	0
Carrying amount at 31 December 2024	**499**	**0**	**0**	**0**

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Notes

		2024	2023
		TEUR	TEUR
6	**Investments in subsidiaries**		
	Cost at 1 January 2024	38,505	6,163
	Exchange adjustment	-12	-15
	Additions for the year	72,071	32,357
	Cost at 31 December 2024	110,564	38,505
	Carrying amount at 31 December 2024	**110,564**	**38,505**

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Name	Registered office	Ownership interest	Equity	Profit/loss for the year
Muehlhan Wind Service A/S	Fredericia, DK	92.52%	106,554	-2,140
Welpaint A/S	Give, DK	51%	6,245	1,112

		Deposits
7	**Fixed asset investments**	
	Cost at 1 January 2024	59
	Exchange adjustment	1
	Disposals for the year	-16
	Cost at 31 December 2024	44
	Carrying amount at 31 December 2024	**44**

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Notes

		2024 TEUR	2023 TEUR
8	**Other provisions**		
	Balance at beginning of year at 1 January 2024	343	954
	Exchange adjustment	0	38
	Provision in year	-80	-649
	Balance at 31 December 2024	**263**	**343**
	The expected due dates of other provisions are:		
	Within one year	90	80
	Between 1 and 5 years	173	263
		263	**343**

9 Long term debt

	Debt at 1 January 2024	Debt at 31 December 2024	Instalment next year	Debt outstanding after 5 years
Other payables	3,750	3,750	0	0
	3,750	**3,750**	**0**	**0**

10 Contingent liabilities

As management company, the company is jointly taxed with other danish related parties and jointly and severally liable with other jointly taxed entities for payment of income taxes for income year as well as for payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties. The total corporation tax liability constitute TEUR 559.

In addition, the company has entered into a bank guarantee of MEUR 1.

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

Notes

11 Related parties and ownership structure

Controlling interest

The company's parent company, Muehlhan Holding GmbH, has controlling influence.

Transactions

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.

Ownership structure

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 Holding GmbH, Sachsenstrasse 8 20097 Hamburg, Deutschland

Consolidated financial statements

The company is reflected in the group report as the parent company Muehlhan Holding GmbH

The group report of Muehlhan Holding GmbH can be obtained at the following address:

Sachsenstrasse 8
20097 Hamburg
Deutschland

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

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."

Nedal, Roy
Bestyrelsesformand
Serienummer: no_bankid:9578-5995-4-143244
IP: 85.244.xxx.xxx
2025-06-30 17:57:14 UTC

Thorsten Hell
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: hell@muehlhan.com
IP: 217.237.xxx.xxx
2025-06-30 18:03:59 UTC

Søren Høffer
Direktør
Serienummer: 3759315a-bc72-43f1-ba54-a1747df33495
IP: 85.218.xxx.xxx
2025-06-30 18:20:54 UTC

Frank Körber
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: koerber@muehlhan.com
IP: 80.135.xxx.xxx
2025-07-01 06:57:38 UTC

Kim Kjellberg
Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 34209936
Statsautoriseret revisor
Serienummer: 98ebc7e2-a621-4234-9737-1f744885f069
IP: 62.243.xxx.xxx
2025-07-01 07:47:19 UTC

Thomas Toft
Dirigent
Serienummer: 6e615043-c202-442d-ba54-0080b44e97e3
IP: 185.155.xxx.xxx
2025-07-01 07:49:26 UTC

Penneo dokumentnøgle: C00QW-OFRCP-XROV4-BOT0L-V94O8-5WELG

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

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se **https://eutl.penneo.com**.

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

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

MUEHLHAN A/S

Navervej 10
7000 Snoghøj
CVR no. 26 24 42 18

Annual report for 2025

Adopted at the annual general meeting on 13 May 2026

Thomas Toft
chairman

Table of contents

	Page
Statements	
Statement by management on the annual report	1
Independent auditor's report	2
Management´s review	
Company details	5
Financial highlights	6
Management's review	7
Financial statements	
Accounting policies	8
Income statement 1 January - 31 December	12
Balance sheet 31 December	13
Statement of changes in equity	15
Notes	16

Statement by management on the annual report

The supervisory board and executive board have today discussed and approved the annual report of MU-EHLHAN A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2025 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025.

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.

Fredericia, 13 May 2026

Executive board

Søren Høffer
CEO

Supervisory board

Roy Trøen Nedal chairman	Frank Körber	Thorsten Hell

Independent auditor's report

To the shareholder of MUEHLHAN A/S

Opinion

We have audited the financial statements of MUEHLHAN A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, 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 2025 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025 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.

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.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

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.

Independent auditor's report

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.

Copenhagen, 13 May 2026

Grant Thornton
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR no. 34 20 99 36

Kim Kjellberg
statsautoriseret revisor
mne29452

Company details

The company	MUEHLHAN A/S Navervej 10 7000 Snoghøj	
	CVR no.:	26244218
	Reporting period: Incorporated: Financial year:	1 January - 31 December 2025 10 January 1967 59th financial year
	Domicile:	Fredericia
Supervisory board	Roy Trøen Nedal, chairman Frank Körber Thorsten Hell	
Executive board	Søren Høffer, CEO	
Auditors	Grant Thornton Godkendt Revisionspartnerselskab CVR no.: 34209936 Lautrupsgade 11 2100 København Ø	
Consolidated financial statements	The company is reflected in the group report as the parent company Muehlhan Holding GmbH The group report of Muehlhan Holding GmbH can be obtained at the following address: Sachsenstrasse 8 20097 Hamburg Deutschland	

Financial highlights

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

	2025	2024	2023	2022	2021
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Key figures					
Earnings before interest and taxes (E-BIT)	-390	-503	929	-1,208	1,114
Net financials	-6,133	-1,825	-1,851	736	1,832
Profit/loss for the year	-5,920	-2,500	-705	-210	2,678
Balance sheet total	159,176	114,122	64,919	26,360	31,424
Investment in property, plant and equipment	0	0	649	1,333	267
Equity	45,395	1,369	3,871	4,587	4,797
Financial ratios					
Solvency ratio	28.5%	1.2%	6.0%	17.4%	15.3%
Current ratio	32.4%	2.8%	45.4%	97.8%	107.7%

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.

Management's review

Business review
The principal activity of the Company is to act as a holding company. The Company’s investments comprise shareholdings in Muehlhan Wind Service A/S and Welpaint A/S

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 2025 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2025 are not affected by any unusual matters.

Financial review
The company's income statement for the year ended 31 December 2025 shows a loss of TEUR 5,920, and the balance sheet at 31 December 2025 shows equity of TEUR 45,395.

The result is in line with expectations.

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.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties
We expect the financial performance in 2026 to be in line with the results achieved in 2025. We expect a loss in the range of TEUR 6,000 to TEUR 8,000.

Accounting policies

The annual report of MUEHLHAN A/S for 2025 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B, as well as provisions applying to reporting class C entities.

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

The annual report for 2025 is presented in TEUR.

Pursuant to sections §112, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

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.

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

Gross loss
In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross loss reflects an aggregation of raw materials and consumables, other operating income and other external expenses.

Raw materials and consumables
Costs of raw materials and consumables include the direct costs used in generating the year’s revenue.

Accounting policies

Other operating income
The item Other operating income includes 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, operating losses, indemnities relating to operating losses and conflicts as well as payroll refunds and re-invoicing of costs incurred. Indemnities are recognised when it is more probable than not that the company is going to be indemnified.

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.

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

Income from investments in subsidiaries
Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

Dividend from participating interests is recognised in the financial year in which the dividend is declared.

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 foreign currency transactions, and allowances under the Danish Tax Prepayment Scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year
The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

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.

Accounting policies

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.

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

	Useful life	Residual value
Other buildings	40 years	0 %

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 and losses on the sale of items of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price, less costs to sell, and the carrying amount at the time of sale.

Gains or losses on the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses, respectively.

Investments in subsidiaries

Investment in subsidiaries are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

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.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

Accounting policies

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 is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

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.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under ‘Equity’.

Financial Highlights

Definitions of financial ratios.

Solvency ratio $\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total assets}}$

Current ratio $\frac{\text{Current assets total x 100}}{\text{Short-term liabilities}}$

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2025 TEUR	2024 TEUR
Gross loss		**-396**	**-500**
Staff costs	1	6	-3
Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses		**-390**	**-503**
Profit/loss before net financials		**-390**	**-503**
Financial income	2	2,344	5,730
Financial costs	3	-8,477	-7,555
Profit/loss before tax		**-6,523**	**-2,328**
Tax on profit/loss for the year	4	603	-172
Profit/loss for the year		**-5,920**	**-2,500**

Recommended appropriation of profit/loss

Retained earnings		-5,920	-2,500
		-5,920	**-2,500**

Balance sheet 31 December

	Note	2025 TEUR	2024 TEUR
Assets			
Land and buildings	5	0	499
Tangible assets		**0**	**499**
Investments in subsidiaries	6	123,812	110,564
Deposits	7	7	44
Fixed asset investments		**123,819**	**110,608**
Total non-current assets		**123,819**	**111,107**
Trade receivables		232	3
Receivables from subsidiaries		32,656	0
Other receivables		49	19
Deferred tax asset		0	236
Corporation tax		2,404	2,602
Prepayments		0	58
Receivables		**35,341**	**2,918**
Cash at bank and in hand		**16**	**97**
Total current assets		**35,357**	**3,015**
Total assets		**159,176**	**114,122**

Balance sheet 31 December

	Note	2025 TEUR	2024 TEUR
Equity and liabilities			
Share capital		669	670
Retained earnings		44,726	699
Equity		**45,395**	**1,369**
Provision for deferred tax		679	0
Other provisions	8	137	263
Total provisions		**816**	**263**
Other payables		3,875	3,750
Total non-current liabilities	9	**3,875**	**3,750**
Other credit institutions		0	1,030
Trade payables		54	4
Payables to subsidiaries		108,984	107,053
Corporation tax		14	0
Other payables		38	653
Total current liabilities		**109,090**	**108,740**
Total liabilities		**112,965**	**112,490**
Total equity and liabilities		**159,176**	**114,122**
Contingent liabilities	10		
Related parties and ownership structure	11		

Statement of changes in equity

	Share capital	Retained earnings	Total
Equity at 1 January 2025	669	700	1,369
Net profit/loss for the year	0	-5,920	-5,920
Contribution from group	0	49,946	49,946
Equity at 31 December 2025	**669**	**44,726**	**45,395**

Notes

		2025 TEUR	2024 TEUR
1	**Staff costs**		
	Wages and salaries	-6	0
	Other staff costs	0	3
		-6	**3**
	Number of fulltime employees on average	0	0

Apart from an unremunerated executive board, the company has no employees.

2	**Financial income**		
	Interest received from subsidiaries	2,342	5,724
	Other financial income	2	6
		2,344	**5,730**

3	**Financial costs**		
	Financial expenses, group entities	8,055	7,166
	Other financial costs	422	389
		8,477	**7,555**

4	**Tax on profit/loss for the year**		
	Current tax for the year	-605	3
	Deferred tax for the year	236	49
	Adjustment of tax concerning previous years	-234	120
		-603	**172**

Notes

5 Tangible assets

	Land and buildings
Cost at 1 January 2025	68
Exchange adjustment	-1
Disposals for the year	-67
Cost at 31 December 2025	0
Impairment losses and depreciation at 1 January 2025	0
Impairment losses and depreciation at 31 December 2025	0
Carrying amount at 31 December 2025	**0**

6 Investments in subsidiaries

Cost at 1 January 2025	110,564	38,505
Exchange adjustment	-181	-12
Additions for the year	13,429	72,071
Cost at 31 December 2025	123,812	110,564
Carrying amount at 31 December 2025	**123,812**	**110,564**

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Name	Registered office	Share capital	Ownership interest	Equity	Profit/loss for the year
Muehlhan Wind Service A/S	Fredericia, DK		91%	117,614	-5,282
Welpaint A/S	Give, DK		51%	7,359	1,124

Notes

7 Fixed asset investments

	Deposits
Cost at 1 January 2025	7
Cost at 31 December 2025	7
Carrying amount at 31 December 2025	**7**

8 Other provisions

	2025 TEUR	2024 TEUR
Balance at beginning of year at 1 January 2025	263	343
Provision in year	-126	-80
Balance at 31 December 2025	**137**	**263**
The expected due dates of other provisions are:		
Within one year	74	90
Between 1 and 5 years	63	263
	137	**353**

9 Long term debt

	Debt at 1 January 2025	Debt at 31 December 2025	Instalment next year	Debt outstanding after 5 years
Other payables	3,750	3,875	0	0
	3,750	**3,875**	**0**	**0**

10 Contingent liabilities

As management company, the company is jointly taxed with other danish related parties and jointly and severally liable with other jointly taxed entities for payment of income taxes for income year as well as for payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties. The total corporation tax liability constitute TEUR 744.

Notes

10 Contingent liabilities (continued)

Contingent liabilities related to group enterprises
In October 2025, Muehlhan Holding GmbH, acting through Nordic Trustee AS, signed a Senior Secured Nordic Bond with a total volume of €400.0 million, maturing in May 2030. Muehlhan Wind Service A/S and several other group companies are served as guarantor companies, to secure the Borrowing.

As of the reporting date, €250.0 million of the bond had been drawn down. Furthermore, a revolving loan facility (Super Senior Revolving Facility Agreement, SSRCF) with a total volume of €50.0 million was signed, of which a volume of €25.0 million credit line was granted to Muehlhan Wind Service A/S and Muehlhan A/S.

11 Related parties and ownership structure

Controlling interest

The company's parent company, Muehlhan Holding GmbH, has controlling influence.

Transactions

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.

Ownership structure

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 Holding GmbH, Sachsenstrasse 8 20097 Hamburg, Deutschland

Consolidated financial statements

The company is reflected in the group report as the parent company Muehlhan Holding GmbH

The group report of Muehlhan Holding GmbH can be obtained at the following address:

Sachsenstrasse 8
20097 Hamburg
Deutschland