

---

# ***BLUE OCEAN ROBOTICS ApS***

Svendborgvej 226, DK-5260 Odense S

## **Årsrapport for 2022**

*Annual Report for 2022*

---

CVR-nr. 34 88 54 78

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 21/6 2023

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 21/6 2023*

Regina M. Andersen  
Dirigent  
*Chairman of the  
general meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

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



# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for BLUE OCEAN ROBOTICS ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense S, den 21. juni 2023  
*Odense S, 21 June 2023*

### **Direktion** *Executive Board*

Janus Doré Pagh  
Direktør  
*Manager*

Claus Risager  
Direktør  
*Manager*

John Erland Østergaard  
Direktør  
*Manager*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Jens Aaløse  
Formand  
*Chairman*

Lars Terney

John Erland Østergaard

Muhammad Jehanzeb Noor

Claus Risager

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Financial Statements of BLUE OCEAN ROBOTICS ApS for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Financial Statements be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

Til kapitlejeren i BLUE OCEAN ROBOTICS ApS

### Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for BLUE OCEAN ROBOTICS ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

To the shareholder of BLUE OCEAN ROBOTICS ApS

### Opinion

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

We have audited the Financial Statements of BLUE OCEAN ROBOTICS ApS for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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.

Odense M, den 21. juni 2023  
*Odense M, 21 June 2023*

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

Mikael Johansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne23318

Brian Petersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne33722

# Selskabsoplysninger

## *Company information*

**Selskabet**  
***The Company***

BLUE OCEAN ROBOTICS ApS  
Svendborgvej 226  
DK-5260 Odense S

CVR-nr: 34 88 54 78  
CVR No: 34 88 54 78

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Odense  
*Municipality of reg. office: Odense*

**Bestyrelse**  
***Board of Directors***

Jens Aaløse, formand (*chairman*)  
Lars Terney  
John Erland Østergaard  
Muhammad Jehanzeb Noor  
Claus Risager

**Direktion**  
***Executive board***

Janus Doré Pagh  
Claus Risager  
John Erland Østergaard

**Revisor**  
***Auditors***

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal  
DK-5230 Odense M





# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

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

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

	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat af ordinær primær drift	-126.543	-11.765	512	-16.128	3.911
<i>Profit/loss of ordinary primary operations</i>					
Resultat før finansielle poster	-126.543	-11.765	512	-16.128	3.911
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-298	-465	-177	-91	2.083
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	-123.140	-13.758	238	-12.499	4.997
<i>Net profit/loss</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	134.202	143.517	71.713	22.012	34.928
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-934	-7.362	-7.362	0	-88
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	-119.399	-8.760	4.998	4.760	17.258
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	149	132	51	47	34
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	-94,3%	-8,2%	0,7%	-73,3%	11,2%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	-89,0%	-6,1%	7,0%	21,6%	49,4%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	192,2%	731,4%	4,9%	-113,5%	33,9%
<i>Return on equity</i>					

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Væsentligste aktiviteter

#### Strategi og forretningsmodel

Blue Ocean Robotics koncernen udvikler, producerer og sælger autonome mobile robotter til professionelt brug i service applikationer. Vi fokuserer dermed på det Professionelle Service Robot-marked, der vokser markant. Vertikaler inden for sundhed og velfærd (Healthcare) udgør majoriteten af forretningen. Blue Ocean Robotics er en teknologivirksomhed med et world-class team af ingeniører, udviklere, produktionsteknikere, sælgere, kundesupportere og administration. Virksomheden benytter en moden teknologisk platform til at udvikle de forskellige robotter i porteføljen, og genbrug af de teknologiske byggeklodser fra platformen, gør Blue Ocean Robotics hurtigere, bedre og mere omkostningseffektiv end vores konkurrenter. Blue Ocean Robotics udvikler ikke kun selve robotterne, men også et cloud-baseret web-interface til at understøtte alle transaktioner og interaktioner mellem kunderne, kanalpartnere og virksomheden. Porteføljen af robotter, som er blevet skabt af Blue Ocean Robotics over tid, inkluderer bl.a. UVD Robots, PTR Robots og GoBe Robots.

#### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et underskud på DKK 123.139.570, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en negativ egenkapital på DKK 119.399.494.

### Key activities

#### Strategy and Business Model

The Blue Ocean Robotics Group develops, manufactures and sells autonomous mobile robots for professional use in service applications. Our focus is, thus, on the professional service robot market, which shows significant annual growth rates. Verticals in healthcare make up the majority of the business. Blue Ocean Robotics is a technology company with a world-class team of engineers, developers, manufacturing technicians, sales personnel, customer support personnel and administrative staff. The Company uses a mature technological platform for the development of the various robots in the portfolio, and the recycling of the platform's technological building blocks has made Blue Ocean Robotics faster, better and more cost-effective than our competitors. Blue Ocean Robotics not only develops the robots, but also a cloud-based web interface, which supports all transactions and interactions between customers, channel partners and the Company. The portfolio of robots created by Blue Ocean Robotics over time includes UVD Robots, PTR Robots and GoBe Robots. All robot companies in the portfolio and Blue Ocean Robotics ApS are wholly owned by Blue Ocean Robotics Holding ApS.

#### Development in the year

The income statement of the Company for 2022 shows a loss of DKK 123,139,570, and at 31 December 2022 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 119,399,494.

# Ledelsesberetning

## Management's review

I marts 2022 blev der ansat en ny administrerende direktør, Janus Doré Pagh, der sammen med en ny CFO, Carsten Gram Andersen, og koncernens to stiftere, Claus Risager og John Erland Østergaard i samarbejde med bestyrelsen, besluttede at revurdere den hidtidige markedsstrategi, givet de erfaringer der blev gjort i 2021 og med afslutningen af corona-pandemien, der tidligere havde været en stor katalysator for væksten i selskabet og salget af UVD robotter. Denne revurdering af strategien resulterede i en beslutning om at øge fokuseringen på at sælge direkte til kunderne i Healthcare segmentet, hvilket vil sige at vi har investeret massivt i at opbygge eget salgsteam i de mest relevante regioner i USA og lande i Europa, der samlet dækker de fleste hospitaler, hvor primært vores UVD robot er relevant. Vi har samtidigt investeret i yderligere teknisk modning og flere funktionaliteter, samt markedsudbredelsen af UVD robotten, så vi blandt andet sikrer en stærkere integration i kundernes arbejdsgange, og dermed sikrer at robotens værdi er størst mulig for kunderne og deres kunder. Resultaterne af disse investeringer er vel modtaget i markedet af vores kunder, og vi ser allerede nu at dialogen med kunderne i dette nye setup er mere robust og leder til flere muligheder for salg.

I 2022 investerede vi desuden yderligere i både GoBe og PTR robotten, så især GoBe robotten er fuldstændig klar til en større markedsintroduktion fra starten af 2023. PTR robotten er stadig tidlig i sin markedsintroduktions fase og vi høster gode erfaringer med en selekt skare af kunder i hospitals- og plejesektoren, der har taget teknologien til sig, og sammen med os yderligere påpeger hvor robotten kan optimeres for at blive en integreret del af kundernes patientforflytning behov, samt rehabilitering.

Denne store transformation og investering har resulteret i at årets resultat er utilfredsstillende i forhold til tidligere udmeldingen om 2022, men forventet og nødvendig for at sikre fremtidig profitable vækst.

In March of 2022, a new CEO, Janus Doré Pagh, was appointed together with a new CFO, Carsten Gram Andersen, whom together with the Group's two founders, Claus Risager and John Erland Østergaard, and the Board of Directors, decided to reevaluate the earlier go-to-market strategy, given the experiences from 2021 and the conclusion of the corona pandemic, which earlier had been a large catalyst for the growth of the company and sale of UVD robots. This reevaluation of the strategy resulted in a decision to increase the focus on selling directly to the customers in the Healthcare segment, which resulted in a massive investment in building up our own sales teams in the most relevant regions of the USA, and in countries in Europe, which collectively covers the majority of hospitals where primarily our UVD Robot is relevant. At the same time, we have further invested in the technical maturity and added functionality, as well as market penetration of the UVD robot, so we among other ensure a stronger integration in the customers workflows, and through that guarantee that the value of the robot is highest for the customers and their customers. The result of these investments have been well received in the market by our customers, and we already now see that the dialogue with the customers with this new approach is more robust and leads to even more opportunities for sales.

During 2022, we furthermore invested in both the GoBe and PTR robot, so that especially the GoBe robot was completely ready for a major introduction to the market from the beginning of 2023. The PTR robot is still in its early stages of market introduction and we are harvesting good experiences with a select group of customers in the hospital- and care sector, whom have adapted the technology and together with us pinpoints where the robot and be further optimized to become an integrated part of the customers' needs concerning patient handling and rehabilitation.

This large transformation and investment has naturally resulted in a less than satisfactory financial result for the year, in comparison with our earlier communication concerning 2022, but we recognize this as being paramount in order to safeguard the future profitable growth journey we are on.

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Virksomhedens videnressourcer

Ved udgangen af 2022 beskæftiger koncernen ca. 160 personer fordelt på 35 nationaliteter. Heraf er ca. 28% kvinder. Den største enkeltstående del af medarbejderstaben består af ingeniører, som understøtter udviklingen af nye robotløsninger, teknikere til produktion af robotterne, samt sælgere og servicemedarbejdere som arbejder direkte med kunderne og til dels også driver vores forhandlere over det meste af verden til afsætning af vores robotter.

Blue Ocean Robotics har internt den nødvendige og kritiske viden om de tre robotter UVD, GoBe og PTR, da de alle er udviklet af egne programmører og ingeniører, denne viden er unik og har stor værdi og betydning for Blue Ocean Robotics. Fremadrettet vil der også blive brugt primært interne videnressourcer på de 3 robotter, så de altid er state of the art inden for hver deres område. Vores udvikling af robotterne vurderes og gennemføres via tæt dialog med kunderne.

### Forventninger til 2023

Blue Ocean Robotics er stadig i en overgangsperiode i 2023, hvor der er fokus på at styrke den kommercielle del af organisationen, for at øge salget på vores kernemarkeder, primært af UVD robotten. Herudover vil vi fortsat have fokus på at udvide robotternes funktionalitet og samtidig arbejde tæt sammen med kunderne om at optimere anvendelsen af robotterne, så de får udnyttet deres fulde potentiale. På baggrund af ovenstående aktiviteter og store investeringer heri, forventes der et negativt resultat for 2023, men dog bedre end for 2022.

Både givet resultatet i 2022, samt udsigterne for 2023, arbejder vi også dedikeret på at sikre yderligere kapital til denne fortsatte transformation frem mod profitabel vækst. Vores nuværende investorer, samt eventuelt nye, forventes at bidrage hertil når behovet opstår. For mere information se note 1.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### The company's knowledge resources

At the end of 2022, the Group employs approx. 160 people, across 35 nationalities. Of these, approx. 28% are female. Most of the employees are engineers supporting the development of new robotic solutions, technicians manufacturing the robots as well as sales personnel and service assistants cooperating directly with the customers and managing dealers all over the world for the sale of our robots.

Internally, Blue Ocean Robotics has the necessary and critical knowledge about the three robots, UVD, GoBe and PTR, since they have all been developed by our own programmers and engineers. This knowledge is unique and has great value and significance for Blue Ocean Robotics. Going forward, we will continue to primarily use internal knowledge resources on the three robots, so they always are state of the art robots within their field. Our development of the robots is evaluated and carried out in close dialogue with our customers.

### Expectations for 2023

During 2023, Blue Ocean Robotics is still in a state of transition, with a focus on strengthening the commercial part of the organization, to increase sales in our core markets, primarily of the UVD robot. In addition, we will continue to focus on expanding the functionality of the robots and at the same time work closely with the customer base to optimize the utilization of the robots, so they get to harvest their full potential. On the basis of the mentioned activities and continued large investments, we expect a negative result for 2023, but better than for 2022.

Given the result for 2022, and expectations for 2023, we are working diligently on ensuring additional capital to fund this continued transformation towards profitable growth. Our current investors, and potential new investors, are expected to contribute to this as the need arises. For more information, please see Note 1.

### Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## *Income statement 1 January - 31 December*

	Note	2022	2021
		DKK	DKK
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>-33.432.606</b>	<b>64.426.725</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-90.130.735	-73.564.812
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>		-2.980.008	-2.626.577
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-126.543.349</b>	<b>-11.764.664</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		96.867	226.612
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-394.973	-691.587
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-126.841.455</b>	<b>-12.229.639</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	3.701.885	-1.527.928
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	4	<b>-123.139.570</b>	<b>-13.757.567</b>

# Balance 31. december

## Balance sheet 31 December

### Aktiver

#### Assets

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.940.885	2.859.722
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		717.196	1.723.738
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	5	<b>3.658.081</b>	<b>4.583.460</b>
Deposita <i>Deposits</i>	6	1.339.390	1.339.390
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>1.339.390</b>	<b>1.339.390</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>4.997.471</b>	<b>5.922.850</b>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		82.086.622	40.175.044
<b>Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>		<b>82.086.622</b>	<b>40.175.044</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		5.174.075	2.149.608
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		30.480.494	92.564.861
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.125.431	11.124
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.701.885	444.869
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	2.657.674	1.498.946
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>43.139.559</b>	<b>96.669.408</b>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.978.099	749.843
<b>Omsætningsaktiver</b> <b><i>Current assets</i></b>		<b>129.204.280</b>	<b>137.594.295</b>
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b>134.201.751</b>	<b>143.517.145</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	2022	2021
		DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		400.000	240.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-119.799.494	-8.999.923
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>-119.399.494</b>	<b>-8.759.923</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.697.646	8.796.333
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	9	<b>4.697.646</b>	<b>8.796.333</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.167.883	23.305.006
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		235.061.864	94.294.791
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		68.429	2.903
Anden gæld <i>Other payables</i>	9	6.803.457	24.126.171
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	10	1.801.966	1.751.864
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>248.903.599</b>	<b>143.480.735</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>253.601.245</b>	<b>152.277.068</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>134.201.751</b>	<b>143.517.145</b>
Going concern <i>Going concern</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

## Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	240.000	-8.999.924	-8.759.924
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	160.000	12.340.000	12.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-123.139.570	-123.139.570
<b>Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i></b>	<b>400.000</b>	<b>-119.799.494</b>	<b>-119.399.494</b>



# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 1. Going concern

#### *Going concern*

Selskabet er en salgs- og udviklingsvirksomhed som er finansieret gennem kreditfaciliteter i tilknyttede selskaber. Selskabets fortsatte drift er betinget af at finansiering opretholdes og udvides i takt med at selskabets gældsforpligtelser forfalder.

Selskabets kapital er tabt og det er ledelsens opfattelse, at kapitalen reetableres via egen fremtidig indtjening.

Moderselskabet har udstedt en støtteerklæring dækkende frem til 31.12.2023.

Koncernen har realiseret et underskud i 2022 på DKK 187.480.921 og egenkapitalen er pr. 31. december 2022 negativ. Koncernens økonomiske resultater kunne indikere usikkerhed om den fortsatte drift.

A. P. Moller Holding har bekræftet, at tidspunktet for tilbagebetaling af koncernens langfristede gæld til dem forlænges til d. 31.12.2025.

I forbindelse med den ordinære generalforsamling er der vedtaget en beslutning om kapitalforhøjelse i moderselskabet på EUR 10.000.000, som tegnes kontant inden 6. juli 2023, med mindre moderselskabet erklæres konkurs inden. Den besluttede kapitalforhøjelse kombineret med moderselskabets og koncernens udarbejdede likviditetsbudget viser, at moderselskabet og koncernen har tilstrækkelig likviditet til de planlagte aktiviteter.

På denne baggrund er årsregnskabet aflagt under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

*The company is a sales- and development business which is financed through credit facilities in group companies. The company's continued operation is dependent on continuance and expansion of financing, as the company's debt obligations fall due.*

*The company's capital is lost and it is management's perception, that the capital will be reestablished through its own future earnings.*

*The Parent Company has issued a letter of support covering the period until 31 December 2023.*

*The Group has for 2022 had a negative result of DKK 187,480,921 and the equity as of 31 December 2022 is negative. The Group's economic results could indicate uncertainty about going concern.*

*A. P. Moller Holding has confirmed that the timing of the repayment of the Group's long term loan is prolonged until 31 December 2025.*

*In connection with the Annual General Meeting a decision to increase the capital in the parent company with EUR 10.000.000 has been approved, and the cash infusion is due no later than 6 July 2023, unless the Parent Company goes bankrupt before. The approved capital increase, combined with the parent company's and Group's prepared liquidity budget, shows that the necessary capital to ensure the parent company's and Group's continued operation towards reaching positive operational results, is ensured.*

*Given this, the annual report is published under the assumption of going concern.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
<b><i>Staff Expenses</i></b>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	87.361.368	71.369.639
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	997.355	1.103.094
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.772.012	1.092.079
	<b>90.130.735</b>	<b>73.564.812</b>
Heraf udgør vederlag til direktion: <i>Including remuneration to the Executive Board:</i>		
Direktion <i>Executive board</i>	4.995.000	3.010.597
	<b>4.995.000</b>	<b>3.010.597</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>149</b>	<b>132</b>
	2022	2021
	DKK	DKK
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
<b><i>Income tax expense</i></b>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-3.701.885	-441.966
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	0	1.973.015
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-3.121
	<b>-3.701.885</b>	<b>1.527.928</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>4. Resultatdisponering</b>		
<i>Profit allocation</i>		
Overført resultat	-123.139.570	-13.757.567
<i>Retained earnings</i>		
	<u>-123.139.570</u>	<u>-13.757.567</u>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Property, plant and equipment</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	5.634.749	3.128.300
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	3.288.654	48.300
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>8.923.403</u>	<u>3.176.600</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.775.027	1.404.562
<i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger	3.207.491	1.054.842
<i>Depreciation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>5.982.518</u>	<u>2.459.404</u>
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.940.885</u>	<u>717.196</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

### 6. Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Deposita <i>Deposits</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.339.390
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.339.390
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>1.339.390</b>

### 7. Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*

	2022 DKK	2021 DKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax liabilities at 1 January</i>	0	-1.973.015
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	0	1.973.015
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Deferred tax liabilities at 31 December</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 8. Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og licenser.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and licenses.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9. Langfristede gældsforpligtelser

#### *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>Anden gæld</b>		
<b><i>Other payables</i></b>		
Efter 5 år	4.697.646	4.641.898
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	4.154.435
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	4.697.646	8.796.333
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	6.803.457	24.126.171
<i>Other short-term payables</i>		
	<b>11.501.103</b>	<b>32.922.504</b>

Anden gæld der forfalder efter 5 år består af feriepengeforpligtelsen i indefrysningsperioden. Feriepengeforpligtelsen er rentebærende gæld.

*Other payables that falls due after 5 years consists of the holiday pay obligation during the freezing period. The holiday pay obligation is interest-bearing debt.*

### 10. Periodeafgrænsningsposter

#### *Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	DKK	DKK

### 11. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

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

#### Leje- og leasingforpligtelser

##### *Rental and lease obligations*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*

Inden for 1 år	179.925	79.620
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	165.875	245.495
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<u>345.800</u>	<u>325.115</u>

Huslejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 12-21 mdr.	1.389.815	3.175.661
<i>Rental obligations, period of non-terminability 12-21 months</i>		

#### Andre eventualforpligtelser

##### *Other contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Blue Ocean Robotics Holding, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Blue Ocean Robotics Holding, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 12. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

#### *Related parties and disclosure of consolidated financial statements*

	<u>Grundlag</u> <u>Basis</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b> <i>Controlling interest</i>	
Blue Ocean Robotics Holding ApS	Moderselskab Parent Company

#### **Transaktioner** *Transactions*

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

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

#### **Koncernregnskab** *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

<u>Navn</u> <u>Name</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Place of registered office</u>
Blue Ocean Robotics Holding ApS	Odense, Danmark <i>Odense, Denmark</i>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for BLUE OCEAN ROBOTICS ApS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2022 er aflagt i DKK.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Blue Ocean Robotics Holding ApS har virksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

The Annual Report of BLUE OCEAN ROBOTICS ApS for 2022 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2022 are presented in DKK.

#### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Blue Ocean Robotics Holding ApS, the Company has not prepared a cash flow statement.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Konsulentydelse til projekter på timebasis indtægtsføres også i resultatopgørelsen på faktureringsstidspunktet på grundlag af konsulenternes løbende timeregistreringer, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

### Translation policies

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

### Income statement

#### Net sales

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Consultancy projects on an hourly basis are recognised in the income statement at the time of invoicing, based on the consultants' recording of hours on a continuing basis when delivery and transfer of risk to the buyer have taken place.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Serviceydelse indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

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

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### Bruttoresultat

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Expenses for raw materials and consumables

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

### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

### Gross profit/loss

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

### Staff expenses

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

### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med de danske selskaber i koncernen. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5 år
---	--------

Indretning af lejede lokaler	1-5 år
------------------------------	--------

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with Danish group companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

### Balance sheet

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	1-5 years
--	-----------

Leasehold improvements	1-5 years
------------------------	-----------

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial years

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Egenkapitalforrentning

*Return on equity*

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

### Financial debts

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

### Deferred income

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

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver ultimo

*Profit before financials x 100 / Total assets at year end*

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

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

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100 / Average equity*