
Blue Ocean Robotics Holding ApS

Svendborgvej 226, DK-5260 Odense S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 36 02 24 18

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/6 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/6 2022*

Regina M. Andersen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	15
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	22
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	24

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Blue Ocean Robotics Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 29. juni 2022
Odense, 29 June 2022

Direktion *Executive Board*

Janus Doré Pagh

Claus Risager

John Erland Østergaard

Bestyrelse *Board of Directors*

Jens Aaløse
formand
Chairman

Kim Harding Wellendorph
Lehmann

Lars Terney

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Blue Ocean Robotics Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2021 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2021.

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

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

Ledespåtegning

Management's Statement

Jørn Tolstrup Rohde

John Erland Østergaard

Claus Risager

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Blue Ocean Robotics Holding ApS

To the Shareholders of Blue Ocean Robotics Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2021 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Blue Ocean Robotics Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Blue Ocean Robotics Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

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 koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 Group 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and 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 Group or 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og 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.
- 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 and the Group'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 Group's and 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 Group and 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

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Odense, den 29. juni 2022

Odense, 29 June 2022

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 Holding ApS
Svendborgvej 226
DK-5260 Odense S

Telefon: + 45 71 99 56 04
Telephone:
Hjemmeside: www.blueoceanrobotics.com
Website:

CVR-nr.: 36 02 24 18
CVR No:
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*)
Kim Harding Wellendorph Lehmann
Lars Terney
Jørn Tolstrup Rohde
John Erland Østergaard
Claus Risager

Direktion *Executive Board*

Janus Doré Pagh
Claus Risager
John Erland Østergaard

Revision *Auditors*

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

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a three-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern		
	Group		
	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Key figures			
Resultat			
Profit/loss			
Resultat af ordinær primær drift	-114.574	-111.001	-52.363
<i>Operating profit/loss</i>			
Resultat før finansielle poster	-114.574	-110.995	-52.363
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Resultat af finansielle poster	-2.562	-14.165	10.076
<i>Net financials</i>			
Årets resultat	-140.723	-94.886	-31.073
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Balance			
Balance sheet			
Balancesum	139.439	198.859	133.848
<i>Balance sheet total</i>			
Egenkapital	42.385	136.678	103.832
<i>Equity</i>			
Pengestrømme			
Cash flows			
Pengestrømme fra:			
<i>Cash flows from:</i>			
- driftsaktivitet	-83.947	-127.773	-57.601
<i>- operating activities</i>			
- investeringsaktivitet	-3.037	-8.368	-324
<i>- investing activities</i>			
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.074	-7.362	-324
<i>including investment in property, plant and equipment</i>			
- finansieringsaktivitet	52.335	128.080	61.435
<i>- financing activities</i>			
Årets forskydning i likvider	-34.650	-8.060	3.510
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>			
Antal medarbejdere	161	151	65
<i>Number of employees</i>			

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern		
	Group		
	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %			
Ratios			
Afkastningsgrad	-82,2%	-55,8%	-39,1%
<i>Return on assets</i>			
Soliditetsgrad	30,4%	68,7%	77,6%
<i>Solvency ratio</i>			
Forrentning af egenkapital	-157,2%	-78,9%	-41,5%
<i>Return on equity</i>			

Koncernpligten er indtrådt i indeværende år og derfor vises hoved- og nøgletal for 3 år.

The group obligation has accrued in the current year and therefore key figures and key figures for 3 years are shown.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Strategi og Forretningsmodel.

Blue Ocean Robotics koncernen udvikler, producerer og sælger autonome mobile robotter til professionelt brug i serviceapplikationer. Vi fokuserer dermed på det Professionelle Service Robot marked, der vokser 25-35% årligt. Vertikaler inden for sundhed og velfærd (Healthcare) udgør mere end 50% 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 omkostningseffektive 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. Blue Ocean Robotics Holding ApS ejer 100% af alle robot selskaberne i porteføljen og ejer 100% af Blue Ocean Robotics ApS.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et underskud på DKK 140.723.008, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 42.384.789.

Resultat før finansielle poster er præget af koncernens målrettede vækststrategi.

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 annual growth rates of 25-35%. Verticals in healthcare make up more than 50% 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 Group for 2021 shows a loss of DKK 140,723,008, and at 31 December 2021 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 42,384,789.

Results before financial income and expenses are characterised by the Group's targeted growth

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årets resultat er præget af at det skattemæssige underskud der var aktiveret 31. december 2020 ikke er aktiveret 31. december 2021. På grund af ledelsens forventninger til den fremtidige drift for koncernen, er skatteværdien vedrørende selskabets skattemæssige underskud ikke aktiveret, idet underskuddet ikke med sikkerhed kan forventes udnyttet inden for en kort årrække.

Blue Ocean Robotics lavede i 2018 en betydelig ændring i strategien; Tidligere engagerede vi med store globale industrielle partnere, som dækkede omkostningerne til udvikling af nye robotter, og så tjente vi en royalty på deres efterfølgende produktion og salg af robotterne. Nu finansierer vores ejere selv udviklingen og kommercialiseringen af nye robotter. Målet er at nå en betydelig vækst i udbredelsen og omsætningen af robotterne i porteføljen. I sidste ende vil selskabet blive frasolgt eller børsnoteret.

I 2021 har Blue Ocean Robotics investeret i modning og markedsudbredelse af de nuværende produkter, som der har været investeret massivt i at udvikle tidligere år. Samtidig fortsætter vores fokus på udviklingen af en unik kraftfuld teknologiplatform, der gør det muligt for os at skabe autonome mobile robotter samt tilhørende web-interfaces til at understøtte kunderne og services hertil.

Sidste år flyttede Blue Ocean Robotics koncernen i eget domicil på Svendborgvej i Odense, hvor koncernens selskaber nu har hovedsæde. Flytningen til eget domicil var et naturligt skridt i koncernens skalering, og har blandt andet muliggjort etableringen af et moderne og skalerbart produktionssetup, som baner vejen for en fortsat skalering i antallet af robotter, der produceres.

I december 2021 gennemførte Blue Ocean Robotics med succes en kapitalrejsning på MDKK 335 fra A.P. Møller Holding A/S til den fremadrettede strategi,

strategy.

Results for the year are affected by the tax loss which had been capitalised at 31 December 2020, but which was not capitalised at 31 December 2021. Due to Management's expectations for the future operations of the Group, the tax base of the Company's tax loss has not been capitalised because it is uncertain whether the loss can be used within the next few years.

In 2018, Blue Ocean Robotics made a considerable change to its strategy: Previously, we contracted with large global industrial partners who covered the costs of the development of new robots, and we then earned royalties on their subsequent production and sale of the robots. Now, our owners are themselves financing the development and commercialisation of new robots. The goal is to increase significantly the use and sales of the portfolio robots. Ultimately, the Company will be divested or go public.

In 2021, Blue Ocean Robotics invested in maturing and promoting its current products, whose development is based on massive investments in previous years. At the same time, we continued our focus on the development of a unique, powerful technology platform enabling us to create autonomous mobile robots and related web interfaces for the purpose of supporting our customers and services.

Last year, the Blue Ocean Robotics Group relocated to its own domicile on Svendborgvej in Odense, where the consolidated companies are now headquartered. The relocation to our own domicile was a natural next step in the Group's scaling and has, for example, enabled the establishment of a modern, scalable production set-up, which paves the way for continued scaling in the number of robots manufactured.

Ledelsesberetning

Management's Review

investeringen er et konvertibelt lån der kan veksles til ejerandele.

I koncernen beskæftiger Blue Ocean Robotics ved udgangen af 2021 ca. 200 personer fordelt på over 30 nationaliteter. Heraf er ca. 26 % 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 driver vores forhandlere over hele verden til afsætning af vores robotter.

Udviklingen er samlet set gået langsommere end forventningerne for året, og anses for mindre tilfredsstillende.

Forventninger til 2022

Blue Ocean Robotics er i en transitionsperiode, hvor der er fokus på at styrke den kommercielle del af organisationen, for at øge salget på vores kernemarkeder.

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 resultat for 2022 på niveau med 2021.

In December 2021, Blue Ocean Robotics carried out a successful investment round which secured DKK 335m from A.P. Moller Holding A/S for the strategy going forward, the investment is a convertible loan that can be exchanged for shares.

At the end of 2021, the Blue Ocean Robotics Group employed approx. 200 staff, representing more than 30 nationalities. Approx. 26% of the employees are women. 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.

Overall, development has not been as fast as expected for the year and is not considered entirely satisfactory.

Expectations for 2022

Blue Ocean Robotics is in a transition period where focus is on strengthening the commercial part of the organisation to increase sales in our core markets.

In addition, we will continue focusing on expanding the robots functionality and at the same time work closely with our customers to optimize the use of the robots so that they can utilize the robots full potential.

Based on the above activities and related major investments, a result on a par with 2021 is expected for 2022.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

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	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Bruttotab <i>Gross profit/loss</i>		-9.482.659	-12.935.079	-3.064.337	-12.486.060
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-99.819.612	-95.652.455	-1.210.928	-874.222
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-5.271.886	-2.407.832	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-114.574.157	-110.995.366	-4.275.265	-13.360.282
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber <i>Income from investments in affiliates and associates</i>		0	0	-125.696.759	-69.132.421
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		677.513	1.223.018	0	943.567
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-3.239.924	-15.387.836	-2.054.936	-14.029.013
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-117.136.568	-125.160.184	-132.026.960	-95.578.149
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-23.586.440	30.273.884	-2.939.976	3.078.317
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-140.723.008	-94.886.300	-134.966.936	-92.499.832

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		-5.756.072	-2.386.468	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-134.966.936	-92.499.832	-134.966.936	-92.499.832
		-140.723.008	-94.886.300	-134.966.936	-92.499.832

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		12.936.972	15.167.436	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	12.936.972	15.167.436	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.692.870	3.943.936	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.723.738	2.472.238	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	6.416.608	6.416.174	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	0	120.005	76.181.533
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	7	40	4.526.409	40	4.526.409
Deposita <i>Deposits</i>	7	1.350.980	1.339.390	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.351.020	5.865.799	120.045	80.707.942
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		20.704.600	27.449.409	120.045	80.707.942
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8	50.501.316	53.061.621	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		36.450.501	15.155.903	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	87.346.613	24.406.536
Krav på indbetaling af virksomhedskapital <i>Claim for payment of company capital</i>		0	1.381.968	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.021.134	4.087.581	16.666	40
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	0	28.898.582	0	3.039.489
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.500.000	10.622.803	138.773	1.038.994
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.877.336	4.166.483	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		48.848.971	64.313.320	87.502.052	28.485.059
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		19.384.576	54.034.655	13.484.354	31.095.248
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		118.734.863	171.409.596	100.986.406	59.580.307
Aktiver <i>Assets</i>		139.439.463	198.859.005	101.106.451	140.288.249

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		91.569	87.368	91.569	87.368
Ikke indbetalt selskabskapital <i>Unpaid share capital</i>		0	1.381.968	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		42.226.172	129.385.052	42.226.172	130.767.020
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		42.317.741	130.854.388	42.317.741	130.854.388
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		67.048	5.823.120	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		42.384.789	136.677.508	42.317.741	130.854.388
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	37.554.380	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		0	0	37.554.380	0
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		8.661.496	8.661.496	8.661.496	8.661.496
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.779.985	5.515.246	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	18.441.481	14.176.742	8.661.496	8.661.496

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		638.428	3.151.249	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		32.813.997	15.714.219	2.854.881	681.767
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	9.634.128	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	39.181.025	24.768.246	83.825	90.598
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	13	5.979.743	4.371.041	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		78.613.193	48.004.755	12.572.834	772.365
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		97.054.674	62.181.497	21.234.330	9.433.861
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		139.439.463	198.859.005	101.106.451	140.288.249
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Ikke indbetalt selskabs- kapital <i>Unpaid share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	87.368	1.381.968	0	129.385.052	130.854.388	5.823.120	136.677.508
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-7.565	-7.565	0	-7.565
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	4.201	-1.381.968	47.815.621	0	46.437.854	0	46.437.854
Indbetaling tilgodehavende selskabskapital <i>Payment of unpaid share capital</i>	0	0	0	4.708.243	4.708.243	0	4.708.243
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	-4.708.243	-4.708.243	0	-4.708.243
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-134.966.936	-134.966.936	-5.756.072	-140.723.008
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	0	-47.815.621	47.815.621	0	0	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	91.569	0	0	42.226.172	42.317.741	67.048	42.384.789

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Ikke indbetalt selskabs- kapital <i>Unpaid share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	87.368	0	0	232.078.517	232.165.885	0	232.165.885
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	0	0	-101.311.497	-101.311.497	0	-101.311.497
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	87.368	0	0	130.767.020	130.854.388	0	130.854.388
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-7.565	-7.565	0	-7.565
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	4.201	0	46.433.653	0	46.437.854	0	46.437.854
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-134.966.936	-134.966.936	0	-134.966.936
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	0	-46.433.653	46.433.653	0	0	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	91.569	0	0	42.226.172	42.317.741	0	42.317.741

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-140.723.008	-94.886.300
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	31.420.199	-13.817.877
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	17.482.887	-17.835.257
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-91.819.922	-126.539.434
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		677.513	1.223.018
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.239.924	-2.456.175
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-94.382.333	-127.772.591
Skatte kredit iht. LL§8X <i>Tax credit regarding the Tax Assessment Act §8X</i>		10.434.944	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-83.947.389	-127.772.591
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-1.005.982
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.073.559	-7.361.778
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		36.268	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-3.037.291	-8.367.760
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	-28.322
Ændring i ansvarlig lån <i>Change in subordinated loan</i>		0	-3.652
Værdipapirer <i>Securities</i>		4.514.779	4.764.111
Afståelse af aktiver i associerede virksomheder <i>Disposal of shares in associates</i>		0	55.000
Kapitalbevægelse <i>Cash capital increase</i>		47.819.822	123.293.092
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		52.334.601	128.080.229

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-34.650.079	-8.060.122
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		54.034.655	62.094.777
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		19.384.576	54.034.655
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		19.384.576	54.034.655
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		19.384.576	54.034.655

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	91.218.531	93.680.425	1.190.000	871.000
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	7.442.075	938.797	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	1.159.006	1.033.233	20.928	3.222
<i>Other staff expenses</i>				
	99.819.612	95.652.455	1.210.928	874.222
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	3.010.597	2.915.194	0	0
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	1.190.000	871.000	1.190.000	871.000
<i>Supervisory Board</i>				
	4.200.597	3.786.194	1.190.000	871.000
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	161	151	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Selskabet har i perioden udstedt tegningsretter (warrants) til selskabets bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere. Der er ialt udstedt 221 stk tegningsretter. Tegningsretterne kan udnyttes i tilfælde af en exit eller senest 30. juni 2026, og er betinget af de pågældende medarbejders fortsatte ansættelse i selskabet.

Tegningskursen for tegningsretter udstedt i perioden udgør 12.282 DKK per aktie.

During the period, the company has issued warrants to the company's board of directors, executive management and other employees. A total of 221 subscription rights have been issued. The pre-emptive rights can be exercised in the event of an exit or no later than 30th of June 2026, and are conditional on the continued employment of the employees in question in the company. The subscription price for subscription rights issued during the period amounts to DKK 12,282 per share.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.230.464	58.333	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.055.750	2.349.499	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	-14.328	0	0	0
<i>Gain and loss on disposal</i>				
	5.271.886	2.407.832	0	0
3 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	-5.298.180	-5.340.357	-138.773	-632.169
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	28.898.580	-24.933.527	3.039.488	-2.446.148
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-13.960	0	39.261	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	23.586.440	-30.273.884	2.939.976	-3.078.317

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Erhvervede lignende rettig- heder <i>Acquired other similar rights</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	18.280.716
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	18.280.716
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	3.113.280
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.230.464
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	5.343.744
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	12.936.972

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.293.512	2.890.485
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.835.744	237.815
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-32.240	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>8.097.016</u>	<u>3.128.300</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.349.577	418.247
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.068.897	986.315
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-14.328	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>3.404.146</u>	<u>1.404.562</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>4.692.870</u>	<u>1.723.738</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2021	2020
	DKK	DKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	177.493.030	57.122.516
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	120.690.077
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	-319.563
<i>Disposals for the year</i>		
Overførsler i årets løb	3.326.275	0
<i>Transfers for the year</i>		
Kostpris 31. december	180.819.305	177.493.030
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-101.311.497	-319.563
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-29.792.608
<i>Net effect from change of accounting policy</i>		
Årets afgang	0	319.563
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-7.565	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-127.249.098	-69.066.916
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	1.554.558	-2.451.973
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	-227.013.602	-101.311.497
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	8.759.923	0
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	37.554.379	0
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	120.005	76.181.533
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Blue Ocean Robotics ApS	Odense, Denmark	240.000	100%
UVD Robots ApS	Odense, Denmark	399.732	86%
PTR Robots ApS	Odense, Denmark	177.458	100%
GoBe Robots ApS	Odense, Denmark	3.540.000	100%

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>
	Andre værdipa- piper og kapital- andele <i>Other investments</i> DKK	Deposita <i>Deposits</i> DKK	Andre værdipa- piper og kapital- andele <i>Other investments</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.178.884	1.339.390	4.178.884
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	11.590	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-4.178.844	0	-4.178.844
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	40	1.350.980	40
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	347.525	0	347.525
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of revaluations on sold assets</i>	-347.525	0	-347.525
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	40	1.350.980	40

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
8 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	3.857.681	27.681.690	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	46.643.635	25.379.931	0	0
	50.501.316	53.061.621	0	0
9 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	-28.898.582	-3.965.054	-3.039.489	-593.341
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	25.424.550	24.933.528	675.511	-2.446.148
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	3.474.032	-49.867.056	2.363.978	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	0	-28.898.582	0	-3.039.489

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-5.756.072	-2.386.468	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	-134.966.936	-92.499.832	-134.966.936	-92.499.832
<i>Retained earnings</i>				
	-140.723.008	-94.886.300	-134.966.936	-92.499.832

12 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:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
Ansvarlig lånekapital				
<i>Subordinate loan capital</i>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	8.661.496	8.661.496	8.661.496	8.661.496
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	8.661.496	8.661.496	8.661.496	8.661.496
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	8.661.496	8.661.496	8.661.496	8.661.496

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Efter 5 år	5.625.550	5.515.246	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.154.435	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	9.779.985	5.515.246	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	39.181.025	24.768.247	83.825	90.598
<i>Other short-term payables</i>				
	48.961.010	30.283.493	83.825	90.598

13 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

	Koncern	
	Group	
	2021	2020
	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-677.513	-1.223.018
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	3.239.924	15.387.836
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.271.348	2.407.833
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	23.586.440	-30.390.528
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	31.420.199	-13.817.877
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	2.560.305	-44.708.906
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-19.950.594	-9.060.716
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	34.873.176	35.934.365
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	17.482.887	-17.835.257

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	79.620	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	245.495	0	0	0
	325.115	0	0	0
Huslejeoplygtheder, uopsiglighedsperiode 12-21 mdr. <i>Rental obligations, period of non-terminalibility 12-21 months</i>	3.175.661	4.911.077	0	0

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskaberne i koncernen.
The Company has issued comfort letters to the subsidiaries.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. 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 koncernens 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 by the Group amounts to DKK 0. 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.

Selskabet har i tidligere år modtaget tilskud fra Markedsmodningsfonden, som skal tilbagebetales i takt med at selskabet opnår positiv indtjening. Beløbet udgør maksimalt 6.207 TDKK og er ikke indregnet i årsrapporten.
"The company has in previous years received support from Markedsmodningsfonden. This must be paid back as soon as the company retains positive income. The amount maximizes to TDKK 6.207 which is not recognized in the annual report."

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter *Related parties*

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

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. All transactions have been made on an arm's length basis.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Blue Ocean Robotics Holding ApS for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af kapitalandele fra kostpris til indre værdis metode. Ændringen har medført en reduktion af ordinært resultat for indeværende år med DKK 125.702 (2020: DKK 69.132) og årets resultat med DKK 125.702 (2020: DKK 69.132). Det har herudover påvirket virksomhedens anlægsaktiver negativt med DKK 227.014 (2020: DKK 101.311) og den samlede balancesum med DKK 227.014 (2020: DKK 101.311). Egenkapitalen er påvirket med DKK 227.014 (2020: DKK 101.311). Virksomhedens pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

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 og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sand-

The Annual Report of Blue Ocean Robotics Holding ApS for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2021 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

The enterprise has changed its accounting policy for measurement of equity investments from cost to the equity method. The change reduced profit/loss on ordinary activities for this year by DKK 125,702 (2020: DKK 69,132) and net profit/loss for the year by DKK 125,702 (2020: DKK 69,132). In addition, the enterprise's fixed assets were affected negatively by DKK 227,014 (2020: DKK 101,311) and the balance sheet total by DKK 227,014 (2020: DKK 101,311). Equity was affected by DKK 227,014 (2020: DKK 101,311). The enterprise's cash flows are not affected by the change.

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 and amortisation.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

synligt, 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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Blue Ocean Robotics Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

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.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Blue Ocean Robotics Holding ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018

Minority interests are initially measured at their proportionate share of the fair value of the acquired entity's identifiable net assets. In this way, only goodwill related to the Parent Company's share of the entity acquired is recognised.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

omkostninger.

or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Resultatopgørelsen

Income Statement

Nettoomsætning

Revenue

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 koncernen.

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 Group.

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.

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.

Nettoomsætning ved salg af konsulentydelse til projekter med fast pris indregnes som igangværende arbejder for fremmed regning og indregnes i takt med, at produktionen på det enkelte projekt gennemføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionskriteriet).

Revenue from the sale of consultancy projects with a fixed price is recognised at work in progress as the production of the individual project is implemented, by which revenue corresponds to the selling price of the work performed during the year (percentage of completion method).

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 koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på service-

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 Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt 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 distribution samt administration mv.

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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 indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as administration expenses, etc.

Gross profit/loss

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group.

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

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, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Erhvervede rettigheder afskrives over 2-10 år.

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

Balance Sheet

Intangible assets

Acquired other similar rights is measured at cost less accumulated amortisation. Acquired other similar rights is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 2-10 years.

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 re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsvær-

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

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of listed shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and re-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

di.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre kapitaladele og værdipapirer.

Varebeholdninger

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien 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.

coverable amount.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of .

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. 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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.

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.

Receivables

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

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.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise ”Cash at bank and in hand”.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100
Samlede aktiver

Profit before financials x 100
Total assets

Egenkapital ultimo x 100
Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100
Total assets at year end

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100
Average equity