
Blue Ocean Robotics Holding ApS

Svendborgvej 226, DK-5260 Odense S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020

Annual Report for 1 January - 31 December 2020

CVR-nr. 36 02 24 18

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 8 /4 2021

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 8 /4 2021*

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



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

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

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 19
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 21
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 23
Notes to the Financial Statements

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 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 25. februar 2021
Odense, 25 February 2021

Direktion **Executive Board**

Claus Risager
CEO

John Erland Østergaard
CEO

Bestyrelse **Board of Directors**

Jørn Tolstrup Rohde
formand
Chairman

Michael Tandrup

John Erland Østergaard

Claus Risager

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 2020.

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 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2020.

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.

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 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 2020 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 2020, 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 2020, 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a

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.

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 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 25. februar 2021
Odense, 25 February 2021

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

Jørn Tolstrup Rohde , formand (*Chairman*)
Michael Tandrup
John Erland Østergaard
Claus Risager

Direktion
Executive Board

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 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	Koncern	
	Group	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Key figures		
Resultat		
Profit/loss		
Resultat af ordinær primær drift	-111.001	-52.363
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat før finansielle poster	-110.995	-52.363
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	-14.165	10.076
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	-94.886	-31.073
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
Balance sheet		
Balancesum	199.539	133.848
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	136.678	103.832
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
Cash flows		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	-127.773	-57.601
<i>- operating activities</i>		
- investeringsaktivitet	-8.368	-324
<i>- investing activities</i>		
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7.362	-324
<i>including investment in property, plant and equipment</i>		
- finansieringsaktivitet	128.080	61.435
<i>- financing activities</i>		
Årets forskydning i likvider	-8.060	3.510
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		
Antal medarbejdere	151	65
<i>Number of employees</i>		

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Koncernpligten er indtrådt i indeværende år og derfor vises hoved- og nøgletal for 2 år.

The group obligation has accrued in the current year and therefore key figures and key figures for 2 years are shown.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Strategi og Forretningsmodel.

Blue Ocean Robotics koncernen udvikler og kommercialiserer autonome mobile robotter målrettet specifikke applikationer. Vi fokuserer på det Professionelle Service Robot marked, der vokser 25-35% årligt og inkluderer primært vertikaler som sundhedsvæsenet, byggeriet, landbruget og hospitality.

Grundlæggende er Blue Ocean Robotics en teknologivirksomhed. Vi har en såkaldt "Robot Venture Factory"; Udover et world-class team af ingeniører og salgs og kundesupportere består den af en moden teknologisk platform, hvormed Blue Ocean Robotics kan udvikle den ene robot efter den anden ved at genbruge de teknologiske byggeklodser, så vi er hurtigere, bedre og mere omkostningseffektive end vores konkurrenter.

Hver ny robot placeres i et dedikeret datter-/ventureselskab som tager lead på at kommercialisere og lede forretningen, mens Blue Ocean Robotics som moderselskab tager lead på den fortsatte teknologiske udvikling, produktion og en række interne servicefunktioner. Over tid er målet at ventureselskabet opnår en høj vækst og forventes på et tidspunkt at blive frasolgt eller børsnoteret.

Ventureselskaber, som er blevet skabt af Blue Ocean Robotics i vores Robot Venture Factory, inkluderer bl.a. UVD Robots ApS, GoBe Robots ApS og PTR Robots ApS. Blue Ocean Robotics Holding ApS holder anparterne i disse ventureselskaber og ejer 100% af Blue Ocean Robotics ApS, der har alle robotkompetencer og -teknologierne og er ansvarlig for al eksekvering inde i vores Robot Venture Factory. Det er en strategisk prioritet for Blue Ocean Robotics

Key activities

Strategy and Business Model.

The Blue Ocean Robotics Group develops and commercialises autonomous mobile robots targeted at specific applications. We focus on the professional service robot market, which is showing an annual growth rate of 25% to 35% and primarily includes industry verticals such as healthcare, construction, agriculture and hospitality.

Basically, Blue Ocean Robotics is a technology company. We have a so-called 'Robot Venture Factory', which, in addition to a world-class team of engineers, sales and customer supporters, consists of a mature technological platform that enables Blue Ocean Robotics to develop one robot after the other by reusing technological blocks, which makes us faster, better and more cost-effective than our competitors.

Each new robot is placed in a dedicated subsidiary/venture company which takes the lead in commercialising and managing the business, while Blue Ocean Robotics as the parent company continues the technological development and production, and provides a range of internal service functions. Over time, the goal of the venture companies is to achieve high growth rates, and they are all expected to be divested or go public at some point.

Venture companies created by Blue Ocean Robotics in our Robot Venture Factory include UVD Robots ApS, GoBe Robots ApS and PTR Robots ApS. Blue Ocean Robotics Holding ApS holds the shares of these venture companies and owns 100% of Blue Ocean Robotics ApS, which is in possession of all robotic competencies and technologies and responsible for all execution in our Robot Venture Factory. It is a strategic priority for Blue Ocean

Ledelsesberetning

Management's Review

Holding ApS at eje 100%, evt. blot være majoritetsejer, i alle ventureselskaber.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud på DKK 94.886.300, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 136.677.508.

Resultat før finansielle poster er præget af koncernens skalering og Robot Venture Factory strategi.

Resultat før skat er væsentligt påvirket af nedskrivning på passive aktiebesiddelser med 13,1 MDKK. Aktierne blev tilsvarende opskrevet i 2019 med 11,7 MDKK, på grund af udsving i børskursen, og er dermed ikke relateret til selskabets drift.

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 og tager en majoritets ejerposition i ventureselskaberne, vi skaber. Målet er at nå en betydelig vækst i disse ventureselskaber for så i sidste ende at frasælge eller børsnotere.

I 2020 har Blue Ocean Robotics yderligere intensiveret investeringerne i kommercialisering og produktudvikling i ventureselskaber som UVD Robots ApS, GoBe Robots ApS og PTR Robots ApS. Samtidig fortsætter vores fokus på udviklingen af en unik kraftfuld teknologiplatform, der gør det muligt for os at skabe autonome mobile robotter målrettet

Factory. It is a strategic priority for Blue Ocean Robotics Holding ApS to own 100%, or at least be the majority owner, of all venture companies.

Development in the year

The income statement of the Group for 2020 shows a loss of DKK 94,886,300, and at 31 December 2020 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 136,677,508.

Results before financial income and expenses are characterised by the Group's scaling and the Robot Venture Factory strategy.

Results before tax are significantly impacted by write-down of passive shareholdings of DKK 13.1 million. In 2019, the shareholdings were revalued by DKK 11.7 million as a consequence of market price fluctuations, and, thus, the shares are not related to the Company operations.

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 and take up a majority ownership position in the venture companies established by us. The goal is to achieve considerable growth in these venture companies and eventually either divest them or go public.

In 2020, Blue Ocean Robotics further intensified its investments in the commercialisation and product development in venture companies such as UVD Robots ApS, GoBe Robots ApS and PTR Robots ApS. At the same time, we continue our focus on the development of a unique, powerful technology platform which makes us better, faster and more

Ledelsesberetning *Management's Review*

specifikke applikationer bedre, hurtigere og mere omkostningseffektivt end andre.

Medio 2020 flyttede Blue Ocean Robotics koncernen i eget domicil på Svendborgvej i Odense, hvor koncernens selskaber nu har hovedsæde. Flytningen til eget domicil er et naturligt skridt i koncernens skalering, og har blandt andet muliggjort etableringen af et moderne og skalerbart produktionssetup, som i 2020 producerede mere end 10 gange så mange robotter som året før, for at understøtte ventureselskabernes skalering i disses markeder.

UVD Robots har i 2020 realiseret en voldsomt skalering i det globale marked, hvor mange nye forhandlere er bragt ombord af den skalerede salgsstyrke. GoBe Robots har tilendebragt akquisitionen af beam brandet med tilhørende IP rettigheder, og har samtidig realiseret udviklingen af næste generations telepresence robot. PTR Robots har taget signifikante skridt i færdigudvikling og tidlig kommercialisering af PTR robotten.

Samlet set har dette betydet en skalering af koncernen indenfor udvikling, salg og produktion, så koncernen ved årets udgang står solidt rustet til at imødekomme den kraftigt stigende efterspørgsel der aktuelt ses efter koncernens servicrobotter. I juli 2020 gennemførte Blue Ocean Robotics med succes en investeringsrunde der sikrede yderligere kapital til den fremadrettede strategi.

COVID-19 pandemien har også ramt koncernen negativt på forretningsområdet Mink-Robots. Som følge af regeringens nedlukning af mink-erhvervet i Danmark i 2020, har selskabet måtte bremse udviklingen af den meget lovende robot til dette marked, og ved udgangen af året er denne aktivitet

cost-effective than others when it comes to the creation of autonomous mobile robots targeted at specific applications.

In mid-2020, the Blue Ocean Robotics Group relocated to its own domicile on Svendborgvej in Odense, where the consolidated companies are now headquartered. The relocation to 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 by 2020 produced more than 10 times as many robots as the previous year, to support the scaling of venture companies in their respective markets.

In 2020, UVD Robots successfully scaled its business to the global market, introducing several new distributors as a result of the efforts of the salesforce, which had likewise been adjusted. GoBe Robots has completed its acquisition of the beam brand, including IP rights, while concurrently finishing the development of its next-generation telepresence robot. PTR Robots has taken significant steps towards completion and early commercialisation of the PTR robot.

Overall, this has resulted in the scaling of the Group in the areas of development, sales and production so that, by the end of the year, the Group is well-equipped to meet the rapidly increasing demand for the Group's service robots.

In July 2020, Blue Ocean Robotics carried out a successful investment round which secured additional capital for the strategy going forward.

The Group has also been affected adversely by the COVID-19 pandemic in the Mink Robot business area. As a result of the Danish government's shutdown of the mink industry in Denmark in 2020, the Company has had to cease development of the very promising robot for this market, and by

Ledelsesberetning

Management's Review

lukket ned.

I koncernen beskæftiger Blue Ocean Robotics ved udgangen af 2020 ca. 191 personer fordelt på over 30 nationaliteter. Heraf er ca. 25% kvinder. Den største enkeltstående del af medarbejderstaben består af ingeniører som understøtter udviklingen af nye robotløsninger, teknikere til produktion af robotterne, samt sælgere som arbejder på at etablere og drive forhandlere over hele verden til afsætning af vores robotter.

Udviklingen er samlet set gået hurtigere end forventningerne for året, men anses for tilfredsstillende.

Forventninger til 2021

Blue Ocean Robotics vil i 2021 fortsætte den strategiske retning som blev grundlagt i 2018, hvilket medfører et kraftigt forøget fokus på at skabe kommerciel vækst i ventureselskaberne samt en mere moderat udbygning af porteføljen af nye ventureselskaber.

Herudover vil vi have fokus på at udvide vores teknologiplatform med relevante teknologier inden for Mobile Robots, AI, Cobots, Human-Robot-Interaction, Cloud Worker, med flere.

Styrkelsen af organisationen ventes at fortsætte i 2021, med særligt fokus på markedsrelaterede ressourcer og produktionspersonale.

Begivenheder efter balancedagen

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

the end of the year, this activity had been shut down.

The Blue Ocean Robotics Group employed approx. 191 persons at the end of 2020 representing more than 30 nationalities. Approx. 25% of the employees are women. Most of the employees are engineers supporting the development of new robotic solutions, technicians producing the robots and salespersons working to establish and manage dealers all over the world to sell our robots.

Overall, development has been faster than expected for the year but is considered satisfactory.

Expectations for 2021

In 2021, Blue Ocean Robotics will continue the strategic direction established in 2018, which involves heavily increased focus on creating commercial growth in the venture companies and a more moderate expansion of the portfolio of new venture companies.

Furthermore, we will focus on extending our technology platform with relevant technologies within Mobile Robots, AI, Cobots, Human-Robot-Interaction, Cloud Worker, etc.

The strengthening of the organisation is expected to continue in 2021 with special focus on market-related resources and production staff.

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		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttotab		-12.935.079	-11.210.860	-12.486.060	-4.813.646
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	1	-95.652.455	-39.865.052	-874.222	-716.902
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-2.407.832	-1.286.751	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Resultat før finansielle poster		-110.995.366	-52.362.663	-13.360.282	-5.530.548
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Finansielle indtægter		1.223.018	11.849.191	943.567	11.708.352
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger		-15.387.836	-1.773.033	-14.029.013	-1.523.336
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		-125.160.184	-42.286.505	-26.445.728	4.654.468
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	3	30.273.884	11.213.193	3.078.317	868.166
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		-94.886.300	-31.073.312	-23.367.411	5.522.634
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		15.167.436	15.247.261	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	15.167.436	15.247.261	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.943.936	324.674	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.472.238	51.746	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	6.416.174	376.420	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	0	177.493.030	56.802.953
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	7	0	55.000	0	55.000
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	8	4.526.409	22.222.183	4.526.409	22.222.183
Deposita <i>Deposits</i>	8	1.339.390	1.448.390	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		5.865.799	23.725.573	182.019.439	79.080.136
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		27.449.409	39.349.254	182.019.439	79.080.136
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	53.061.621	8.352.715	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		15.155.903	4.355.442	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	679.619	2.149.946	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	24.406.536	1.375.113
Krav på indbetaling af virksomhedskapital <i>Claim for payment of company capital</i>		1.381.968	0	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.087.581	4.967.769	40	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	28.898.582	3.965.054	3.039.489	593.341
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		10.622.803	5.166.803	1.038.994	450.825
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	4.166.483	3.446.713	0	3.345.677
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		64.992.939	24.051.727	28.485.059	5.764.956
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		54.034.655	62.094.777	31.095.248	56.026.078
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		172.089.215	94.499.219	59.580.307	61.791.034
Aktiver <i>Assets</i>		199.538.624	133.848.473	241.599.746	140.871.170

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		87.368	77.146	87.368	77.146
Ikke indbetalt selskabskapital <i>Unpaid share capital</i>		1.381.968	0	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		129.385.052	100.988.482	232.078.517	130.346.298
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		130.854.388	101.065.628	232.165.885	130.423.444
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		5.823.120	2.766.199	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		136.677.508	103.831.827	232.165.885	130.423.444
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		8.661.496	8.665.148	8.661.496	8.665.148
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.515.246	1.236.944	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	14	14.176.742	9.902.092	8.661.496	8.665.148

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	28.322	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		3.151.249	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		15.714.219	11.287.910	681.767	1.764.128
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	10	2.824.399	2.419.394	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	24.768.246	5.617.606	90.598	18.450
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15	2.226.261	761.322	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		48.684.374	20.114.554	772.365	1.782.578
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		62.861.116	30.016.646	9.433.861	10.447.726
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		199.538.624	133.848.473	241.599.746	140.871.170
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19				

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>	77.146	0	0	100.988.482	101.065.628	2.766.199	103.831.827
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	10.222	1.381.968	123.282.870	0	124.675.060	0	124.675.060
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	0	0	3.056.921	3.056.921
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	0	-123.282.870	123.282.870	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-94.886.300	-94.886.300	0	-94.886.300
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	87.368	1.381.968	0	129.385.052	130.854.388	5.823.120	136.677.508

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>	77.146	0	0	130.346.298	130.423.444	0	130.423.444
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	10.222	0	125.099.630	0	125.109.852	0	125.109.852
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-23.367.411	-23.367.411	0	-23.367.411
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	0	-125.099.630	125.099.630	0	0	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	87.368	0	0	232.078.517	232.165.885	0	232.165.885

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-94.886.300	-31.073.312
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	-13.817.877	-20.002.600
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-17.835.257	-5.003.898
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-126.539.434	-56.079.810
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.223.018	140.037
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.456.175	-1.773.083
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-127.772.591	-57.712.856
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		0	112.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-127.772.591	-57.600.856
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.005.982	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-7.361.778	-324.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-8.367.760	-324.000
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder <i>Repayment of payables to associates</i>		0	-1.025.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		-28.322	20.000
Ændring i ansvarlig lån <i>Change in subordinated loan</i>		-3.652	-13.642.000
Værdipapirer <i>Securities</i>		4.764.111	0
Afståelse af aktiver i associerede virksomheder <i>Disposal of shares in associates</i>		55.000	7.364.000
Kapitalbevægelse <i>Cash capital increase</i>		123.293.092	68.718.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		128.080.229	61.435.000
Ændring i likvider		-8.060.122	3.510.144

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2020</u> DKK	<u>2019</u> DKK
Change in cash and cash equivalents			
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		62.094.777	58.584.633
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>54.034.655</u>	<u>62.094.777</u>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		54.034.655	62.094.777
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>54.034.655</u>	<u>62.094.777</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	93.680.425	38.188.163	871.000	715.575
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	938.797	546.711	0	1.327
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	1.033.233	1.130.178	3.222	0
<i>Other staff expenses</i>				
	95.652.455	39.865.052	874.222	716.902
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	151	65	0	1
<i>Average number of employees</i>				

Selskabet har i perioden udstedt tegningsretter (warrants) til selskabets bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere. Der er ialt udstedt 2.732 stk tegningsretter. Tegningsretterne kan udnyttes i tilfælde af en exit ellersenest 30. juni 2026, og er betinget af de pågældende medarbejderes 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 2,732 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.

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.407.832	1.286.751	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	2.407.832	1.286.751	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	-5.340.357	-3.973.587	-632.169	450.825
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-24.933.527	-6.530.567	-2.446.148	-1.264.475
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-709.039	0	-54.516
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	-30.273.884	-11.213.193	-3.078.317	-868.166

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Erhvervede lignende rettig- heder <i>Acquired other similar rights</i> DKK
Kostpris 1. januar	17.274.734
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	1.005.982
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. december	18.280.716
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.027.473
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	1.085.807
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	3.113.280
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.167.436
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

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 le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.234.724	140.850
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.471.293	2.890.485
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-412.505	-140.850
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	5.293.512	2.890.485
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	910.049	89.104
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	846.520	437.934
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-406.993	-108.791
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	1.349.576	418.247
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.943.936	2.472.238

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2020	2019
	DKK	DKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	57.122.516	10.773.116
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	120.690.077	39.022.089
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-319.563	-37.556
<i>Disposals for the year</i>		
Overførsler i årets løb	0	7.364.867
<i>Transfers for the year</i>		
Kostpris 31. december	177.493.030	57.122.516
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-319.563	-357.119
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	319.563	37.556
<i>Disposals for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	0	-319.563
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	177.493.030	56.802.953
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>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%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
7 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	561.361	7.926.228	561.361	7.926.228
<i>Cost at 1 January</i>				
Afgang i årets løb	-561.361	0	-561.361	0
<i>Disposals for the year</i>				
Overførsler i årets løb	0	-7.364.867	0	-7.364.867
<i>Transfers for the year</i>				
Kostpris 31. december	0	561.361	0	561.361
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	-506.361	-506.361	-506.361	-506.361
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Årets afgang	506.361	0	506.361	0
<i>Disposals for the year</i>				
Værdireguleringer 31. december	0	-506.361	0	-506.361
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	55.000	0	55.000
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern		Moderselskab
	Group		Parent Company
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita	Andre værdipapirer og kapitalandele
	<i>Other investments</i>	<i>Deposits</i>	<i>Other investments</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	6.848.137	1.448.390	6.848.137
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.669.253	-109.000	-2.669.253
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	4.178.884	1.339.390	4.178.884
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	15.374.046	0	15.374.046
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	-15.026.521	0	-15.026.521
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	347.525	0	347.525
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	4.526.409	1.339.390	4.526.409

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	27.681.690	3.234.184	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	25.379.931	5.118.531	0	0
	53.061.621	8.352.715	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	7.977.046	9.829.139	0	0
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acotobetalinge	-10.121.826	-10.098.587	0	0
<i>Payments received on account</i>				
	-2.144.780	-269.448	0	0
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	679.619	2.149.946	0	0
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-2.824.399	-2.419.394	0	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	-2.144.780	-269.448	0	0
11 Periodeafgrænsningsposter				
<i>Prepayments</i>				
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.				
<i>Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.</i>				
12 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Overført resultat	-94.886.300	-31.073.312	-23.367.411	5.522.634
<i>Retained earnings</i>				
	-94.886.300	-31.073.312	-23.367.411	5.522.634

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	3.965.054	-2.565.513	593.341	-2.164.775
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	24.933.528	6.530.567	2.446.148	2.758.116
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december	28.898.582	3.965.054	3.039.489	593.341
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				

14 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:

Ansvarlig lånekapital

Subordinate loan capital

Mellem 1 og 5 år	8.661.496	8.665.148	8.661.496	8.665.148
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	8.661.496	8.665.148	8.661.496	8.665.148
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	8.661.496	8.665.148	8.661.496	8.665.148

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Efter 5 år	5.515.246	1.135.332	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	101.612	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	5.515.246	1.236.944	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	24.768.247	5.617.606	90.598	18.450
<i>Other short-term payables</i>				
	30.283.493	6.854.550	90.598	18.450

15 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	
	2020	2019
	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.223.018	-11.849.191
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	15.387.836	1.773.033
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.407.833	1.286.751
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-30.390.528	-11.213.193
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	-13.817.877	-20.002.600
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-44.708.906	-6.702.916
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-9.060.716	-1.710.834
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	35.934.365	3.409.852
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-17.835.257	-5.003.898

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Lejeforpligtelser	4.911.077	6.553.396	0	0
<i>Lease obligations</i>				
Andre eventualforpligtelser				
<i>Other contingent liabilities</i>				

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

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Blue Ocean Robotics Holding ApS for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i DKK.

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 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 Holding ApS for 2020 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 Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2020 are presented in DKK.

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 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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 omkostninger.

Resultatopgørelsen

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 koncernen.

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

Income Statement

Revenue

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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).

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser 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 serviceydelser.

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.

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.

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).

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

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.

Income from investments in associates

Dividends from associates are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the associate. However, dividends relating to earnings in the associate before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the associate.

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

19 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

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.

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

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

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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 genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre kapitalandele og værdipapirer.

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 salgsomkostninger. 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

Investments in associates

Investments in associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

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 recoverable 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen

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.

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

i takt med, at de afholdes.

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

Udskudt skat måles 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.

incurred.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

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 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

debt as well as payments to and from shareholders.

Likvider

Cash and cash equivalents

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad

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

Return on assets

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

Soliditetsgrad

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

Solvency ratio

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

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$