

---

# ***Blue Ocean Robotics Holding ApS***

Svendborgvej 226, DK-5260 Odense S

## **Årsrapport for 2023**

*Annual Report for 2023*

---

CVR-nr. 36 02 24 18

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 26/6 2024

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 26/6 2024*

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



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	19
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	21

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2023.

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 2023 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2023.

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.

Odense, den 26. juni 2024  
*Odense, 26 June 2024*

### Direktion *Executive Board*

Janus Doré Pagh

Claus Risager

John Erland Østergaard

### Bestyrelse *Board of Directors*

Jens Aaløse  
formand  
*Chairman*

Lars Terney

Claus Risager

Muhammad Jehanzeb Noor

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

Til kapitalejeren i 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Blue Ocean Robotics Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af 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.

### 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.

To the shareholder of Blue Ocean Robotics Holding ApS

### 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 2023 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 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 2023, 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").

### 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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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.

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.

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

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

Based on the work we have performed, 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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

### 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 væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.
- 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.
- 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 Parent 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 Parent 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.
- 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 26. juni 2024  
*Odense, 26 June 2024*

**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  
5260 Odense S

Telefon: + 45 71 99 56 04  
*Telephone: + 45 71 99 56 04*

Hjemmeside: [www.blueoceanrobotics.com](http://www.blueoceanrobotics.com)  
*Website: www.blueoceanrobotics.com*

CVR-nr: 36 02 24 18  
*CVR No: 36 02 24 18*

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

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

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

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

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

Janus Doré Pagh  
Claus Risager  
John Erland Østergaard

### **Revisor** *Auditors*

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



# Hoved- og nøgletal

## *Financial Highlights*

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a 3-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:*

	<b>Koncern Group</b>		
	2023	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>			
<i>Key figures</i>			
<b>Resultat</b>			
<i>Profit/loss</i>			
Resultat af primær drift	-135.853	-169.686	-114.574
<i>Profit/loss of primary operations</i>			
Resultat af finansielle poster	-22.016	-22.948	-2.562
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>			
Årets resultat	-153.131	-187.481	-140.723
<i>Net profit/loss for the year</i>			
<b>Balance</b>			
<i>Balance sheet</i>			
Balancesum	127.778	182.999	139.439
<i>Balance sheet total</i>			
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.291	3.451	3.074
<i>Investment in property, plant and equipment</i>			
Egenkapital	-287.749	-212.078	42.385
<i>Equity</i>			
<b>Pengestrømme</b>			
<i>Cash flows</i>			
Pengestrømme fra:			
<i>Cash flows from:</i>			
- driftsaktivitet	-113.745	116.655	-83.947
<i>- operating activities</i>			
- investeringsaktivitet	-2.068	-2.396	-3.037
<i>- investing activities</i>			
- finansieringsaktivitet	74.460	-66.963	52.335
<i>- financing activities</i>			
Årets forskydning i likvider	-41.353	47.296	-34.650
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>			

# Hoved- og nøgletal

## *Financial Highlights*

	Koncern Group		
	2023	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b> <b>Key figures</b>			
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	133	154	161
<b>Nøgletal</b> <b>Ratios</b>			
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-106,3%	-92,7%	-82,2%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	-225,2%	-115,9%	30,4%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	61,3%	221,0%	-157,2%

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Væsentligste aktiviteter

#### Strategi og forretningsmodel

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

#### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et underskud på DKK 153.130.677, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en negativ egenkapital på DKK 287.748.871.

I 2023 er der blevet lavet en tilpasning af organisationen, for at understøtte strategien med øget fokus på at sælge direkte til kunderne i Healthcare segmentet. Vi har således opbygget og modnet eget salgsteam i de mest relevante regioner i USA, hvor primært vores UVD robot er relevant.

Vi har samtidigt fortsat investeret i yderligere teknisk modning og markedsudbredelsen af UVD og GoBe robotten, så vi blandt andet sikrer en stærkere integration i kundernes arbejdsgange, og dermed sikrer at robotternes værdi er størst mulig for kunderne og deres kunder. Resultaterne af disse investeringer er vel modtaget i markedet af vores kunder, og vi ser at dialogen med kunderne i dette setup er mere robust og leder til flere muligheder for salg.

### Key activities

#### Strategy and Business Model

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

#### Development in the year

The income statement of the Group for 2023 shows a loss of DKK 153,130,677, and at 31 December 2023 the balance sheet of the Group shows a negative equity of DKK 287,748,871.

During 2023, adjustments to the organization have been made to support the strategy with increased focus on selling direct to customers in the Healthcare segment. We have thus built and matured our own salesforce in the most relevant regions in the US, where primarily our UVD robot is relevant.

We have at the same time invested additionally in the technical maturity and market expansion of the UVD and GoBe robot, so we among other ensure a stronger integration into the procedures of our customers and thereby ensure that the value of the robots is maximized for both our customers and their customers. The results of these investments are well received in the market by our customers, and we are seeing how the dialogue with customers in this setup is more robust and leads to more sales opportunities.

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

PTR robotten er stadig tidlig i sin markedsintroduktions fase og vi høster gode erfaringer med en selekt skare af kunder i hospitals- og plejesektoren, der har taget teknologien til sig, og sammen med os yderligere påpeger hvor robotten kan optimeres for at blive en integreret del af kundernes patientforflytning behov, samt rehabilitering.

Denne fortsatte store transformation og investering har resulteret i at årets resultat er utilfredsstillende i forhold til tidligere udmeldingen om 2023, men forventet og nødvendig for at sikre fremtidig profitable vækst.

### Virksomhedens videnressourcer

Ved udgangen af 2023 beskæftiger koncernen ca. 105 personer fordelt på 16 nationaliteter. Heraf er ca. 29% kvinder. Den største enkeltstående del af medarbejderstaben består af ingeniører, som understøtter udviklingen af nye robotløsninger, teknikere til produktion af robotterne, samt sælgere og servicemedarbejdere som arbejder direkte med kunderne og til dels også driver vores forhandlere over det meste af verden til afsætning af vores robotter.

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

The PTR robot is still in the early phases of market introduction and we are harvesting valuable experiences with a select number of customers in the hospital- and care sector, whom have adopted the technology and together with us point out where the robot can be further optimized in order to become an integrated part of the customers needs for patient transfers and rehabilitation.

This large transformation and investment has naturally resulted in a less than satisfactory financial result for the year, in comparison with our earlier communication concerning 2023, but we recognize this as being paramount in order to safeguard the future profitable growth journey we are on.

### The company's knowledge resources

At the end of 2023, the Group employs approx. 105 people, across 16 nationalities. Of these, approx. 29% are female. Most of the employees are engineers supporting the development of new robotic solutions, technicians manufacturing the robots as well as sales personnel and service assistants cooperating directly with the customers and managing dealers all over the world for the sale of our robots.

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

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

### Forventninger til 2024

Blue Ocean Robotics har i 2024 fokus på at øge salget på vores kernemarkeder, primært af UVD robotten i USA. Herudover vil vi fortsat have fokus på at udvide robotternes funktionalitet og samtidig arbejde tæt sammen med kunderne om at optimere anvendelsen af robotterne, så de får udnyttet deres fulde potentiale. På baggrund af ovenstående aktiviteter og store investeringer heri, forventes der et negativt resultat for 2024, men dog bedre end for 2023.

Både givet resultatet i 2023, samt udsigterne for 2024, arbejder vi også dedikeret på at sikre yderligere kapital til denne fortsatte transformation frem mod profitable vækst. Vores nuværende investorer, samt eventuelt nye, forventes at bidrage hertil når behovet opstår. For mere information se note 1.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Expectations for 2024

In 2024, Blue Ocean Robotics' focus is on increasing sales in our key markets, primarily of the UVD robot in the US. In addition, we will continue to focus on expanding the functionality of the robot, and at the same time work closely with the customers on the optimal use of the robots, whereby they can fulfill their full potential. Due to the above and continued large investments herein, we expect negative financial results in 2024, but better than in 2023.

Given the result for 2023, and expectations for 2024, we are working diligently on ensuring additional capital to fund this continued transformation towards profitable growth. Our current investors, and potential new investors, are expected to contribute to this as the need arises. For more information, please see Note 1.

### Subsequent events

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

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttotab</b> <i>Gross loss</i>		<b>-33.853.097</b>	<b>-47.763.830</b>	<b>-1.108.947</b>	<b>-727.647</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-96.665.283	-114.682.868	-812.560	-875.132
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-5.335.076	-7.239.029	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-135.853.456</b>	<b>-169.685.727</b>	<b>-1.921.507</b>	<b>-1.602.779</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-147.076.518	-165.187.892
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	378.698	625.461	17.478.420	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-22.394.587	-23.573.040	-21.811.387	-21.319.907
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-157.869.345</b>	<b>-192.633.306</b>	<b>-153.330.992</b>	<b>-188.110.578</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	4.738.668	5.152.385	200.315	629.657
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	6	<b>-153.130.677</b>	<b>-187.480.921</b>	<b>-153.130.677</b>	<b>-187.480.921</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Erhvervede lignende rettigheder		8.979.034	10.706.508	0	0
<i>Acquired other similar rights</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>8.979.034</b>	<b>10.706.508</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Intangible assets</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.238.624	2.940.885	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler		105.755	745.245	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>2.344.379</b>	<b>3.686.130</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	31.850.570	32.203.396
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	40	40	40	40
<i>Other investments</i>					
Deposita	10	1.320.464	1.399.685	0	0
<i>Deposits</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.320.504</b>	<b>1.399.725</b>	<b>31.850.610</b>	<b>32.203.436</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>12.643.917</b>	<b>15.792.363</b>	<b>31.850.610</b>	<b>32.203.436</b>
<i>Fixed assets</i>					

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	<b>71.761.128</b>	<b>82.292.703</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		9.826.104	8.498.875	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	81.907.219	338.121.180
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.071.463	1.494.659	7.086	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.709.141	5.492.297	200.315	632.559
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	1.440.018	2.748.890	23.679	53.976
<b>Tilgodehavender <i>Receivables</i></b>		<b>18.046.726</b>	<b>18.234.721</b>	<b>82.138.299</b>	<b>338.807.715</b>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>25.325.871</b>	<b>66.679.709</b>	<b>17.181.579</b>	<b>38.439.913</b>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<b>115.133.725</b>	<b>167.207.133</b>	<b>99.319.878</b>	<b>377.247.628</b>
<b>Aktiver <i>Assets</i></b>		<b>127.777.642</b>	<b>182.999.496</b>	<b>131.170.488</b>	<b>409.451.064</b>



## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	110.675	91.569	110.675	91.569
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-287.859.546	-212.169.522	-287.859.546	-212.169.522
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	<b>-287.748.871</b>	<b>-212.077.953</b>	<b>-287.748.871</b>	<b>-212.077.953</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>	0	0	31.574.643	28.574.872
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.574.643</b>	<b>28.574.872</b>
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve <i>Convertible and profit- yielding instruments of debt</i>	376.686.900	355.365.000	376.686.900	355.365.000
Anden gæld <i>Other payables</i>	6.122.174	5.699.139	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	<b>382.809.074</b>	<b>361.064.139</b>	<b>376.686.900</b>	<b>355.365.000</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Ansvarlig lånekapital		5.661.496	8.661.496	5.661.496	8.661.496
<i>Subordinate loan capital</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		141.502	141.502	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.726.019	6.805.276	57.570	131.612
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	228.760.337
<i>Payables to group enterprises</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	4.867.441	0
<i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>					
Anden gæld	13	20.159.062	18.405.036	71.309	35.700
<i>Other payables</i>					
Periodeafgrænsningsposter	14	3.029.360	0	0	0
<i>Deferred income</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>32.717.439</b>	<b>34.013.310</b>	<b>10.657.816</b>	<b>237.589.145</b>
<i>Short-term debt</i>					
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>415.526.513</b>	<b>395.077.449</b>	<b>387.344.716</b>	<b>592.954.145</b>
<i>Debt</i>					
<b>Passiver</b>		<b>127.777.642</b>	<b>182.999.496</b>	<b>131.170.488</b>	<b>409.451.064</b>
<i>Liabilities and equity</i>					

## Balance 31. december

### *Balance sheet 31 December*

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Going concern	1				
<i>Going concern</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter	17				
<i>Related parties</i>					
Begivenheder efter balancedagen	18				
<i>Subsequent events</i>					
Anvendt regnskabspraksis	19				
<i>Accounting Policies</i>					

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

### Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	91.569	-212.169.521	-212.077.952
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	19.106	0	19.106
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-153.130.677	-153.130.677
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	77.440.652	77.440.652
<b>Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i></b>	<b>110.675</b>	<b>-287.859.546</b>	<b>-287.748.871</b>

Øvrige egenkapitalbevægelser vedrører effekt af transaktioner med kapitalandele mellem moderselskabet og minoriteter.

### Moderselskab Parent company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	91.569	-212.169.521	-212.077.952
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	19.106	0	19.106
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-153.130.677	-153.130.677
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	77.440.652	77.440.652
<b>Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i></b>	<b>110.675</b>	<b>-287.859.546</b>	<b>-287.748.871</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023 DKK	2022 DKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		-153.130.677	-187.480.921
Regulering <i>Adjustments</i>	15	22.612.297	25.034.222
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>		33.267.275	296.889.127
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flow from operations before financial items</i></b>		<b>-97.251.105</b>	<b>134.442.428</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		378.698	625.461
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-22.394.587	-23.573.040
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>-119.266.994</b>	<b>111.494.849</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		5.521.824	5.160.088
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-113.745.170</b>	<b>116.654.937</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.291.181	-3.451.090
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		79.221	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		143.534	1.054.764
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-2.068.426</b>	<b>-2.396.326</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023 DKK	2022 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kapitalinteresser <i>Repayment of payables to participating interests</i>		-3.000.000	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		19.106	0
Egenkapitalposter i øvrigt <i>Other equity entries</i>		77.440.652	-66.914.773
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		0	-48.705
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>74.459.758</b>	<b>-66.963.478</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-41.353.838</b>	<b>47.295.133</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		66.679.709	19.384.576
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>25.325.871</b>	<b>66.679.709</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		25.325.871	66.679.709
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>25.325.871</b>	<b>66.679.709</b>

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 1. **Going concern** *Going concern*

Koncernen har realiseret et underskud i 2023 på DKK 153.130.677 og egenkapitalen er pr. 31. december 2023 fortsat negativ. Koncernens økonomiske resultater kunne indikere usikkerhed om den fortsatte drift.

A. P. Moller Holding har bekræftet, at tidspunktet for tilbagebetaling af koncernens langfristede gæld til dem bliver udskudt med et år til d. 31.12.2026.

Desuden har et konsortium af ejere og långivere ydet en uigenkaldelig lånefacilitet på EUR 5.250.000 til selskabet, der således er til rådighed og koncernens udarbejdede likviditetsbudget viser, at selskabet og koncernen har dermed tilstrækkelig likviditet til de planlagte aktiviteter.

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

*The Group has for 2023 had a negative result of DKK 153.130.677 and the equity as of 31 December 2023 is still negative. The Group's economic results could indicate uncertainty about going concern.*

*A. P. Moller Holding has confirmed that the timing of the repayment of the Group's long term loan is extended with one year to 31 December 2026.*

*In addition, a consortium of shareholders and loan givers have granted a committed loan facility of EUR 5.250.000 to the company, which thus is available and the Group's prepared liquidity budget shows that the necessary capital to ensure the company's and Group's continued operation is ensured.*

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
<b><i>Staff Expenses</i></b>				
Lønninger	92.663.988	111.805.597	810.000	870.000
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.405.466	1.069.936	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	1.595.829	1.807.335	2.560	5.132
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>96.665.283</b>	<b>114.682.868</b>	<b>812.560</b>	<b>875.132</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<b>5.620.000</b>	<b>5.865.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>133</b>	<b>154</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				

Selskabet har i perioden udstedt tegningsretter (warrants) til selskabets bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere. Der er i alt udstedt 340 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 tegnet i perioden udgør 11.053 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 340 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 11,053 per share.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.765.193	2.082.176	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.569.883	5.156.853	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	<b>5.335.076</b>	<b>7.239.029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4. Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	17.462.267	0
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	378.698	625.461	16.153	0
<i>Other financial income</i>				
	<b>378.698</b>	<b>625.461</b>	<b>17.478.420</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
<i>Income tax expense</i>				
Årets aktuelle skat	-4.738.668	-5.155.287	-200.315	-632.559
<i>Current tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	2.902	0	2.902
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>-4.738.668</b>	<b>-5.152.385</b>	<b>-200.315</b>	<b>-629.657</b>

	<i>Moderselskab</i>	
	<i>Parent company</i>	
	2023	2022
	DKK	DKK
<b>6. Resultatdisponering</b>		
<i>Profit allocation</i>		
Overført resultat	-153.130.677	-187.480.921
<i>Retained earnings</i>		
	<b>-153.130.677</b>	<b>-187.480.921</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7. Immaterielle anlægsaktiver

#### *Intangible fixed assets*

#### Koncern

#### Group

	Erhvervede lignende rettigheder
	<i>Acquired other similar rights</i>
	DKK
Kostpris 1. januar	18.280.716
<i>Cost at 1 January</i>	
Kostpris 31. december	18.280.716
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.574.208
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	1.727.474
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	9.301.682
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.979.034</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8. 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>	10.445.042	3.204.649
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.291.181	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-143.534	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>12.592.689</u>	<u>3.204.649</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	7.504.157	2.459.404
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.930.393	639.490
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-80.485	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>10.354.065</u>	<u>3.098.894</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.238.624</u>	<u>105.755</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2023	2022
	DKK	DKK
<b>9. Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <b><i>Investments in subsidiaries</i></b>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	276.430.524	180.819.305
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	95.611.220
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>276.430.524</u>	<u>276.430.525</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-392.201.494	-227.013.602
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-134.478.480	-163.349.872
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-13.236.890	-1.838.020
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	638.852	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-539.278.012</u>	<u>-392.201.494</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	<u>263.123.414</u>	<u>119.399.494</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	<u>31.574.644</u>	<u>28.574.871</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<u><b>31.850.570</b></u>	<u><b>32.203.396</b></u>

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>	Stemmeandel <i>Votes</i>
Blue Ocean Robotics ApS	Odense, Denmark	400.000	100%

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- andel <i>Votes</i>
UVD Robots ApS	Odense, Denmark	399.732	100%
PTR Robots ApS	Odense, Denmark	313.300	100%
GoBe Robots ApS	Odense, Denmark	6.320.000	100%

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

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	Deposita <i>Deposits</i>	Andre værdi- papirer og kapital- andele <i>Other investments</i>	
	DKK	DKK	DKK	
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	40	1.399.685	40	
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-79.221	0	
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	40	1.320.464	40	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>40</b>	<b>1.320.464</b>	<b>40</b>	

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11. Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	49.424.275	45.646.732	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	22.336.853	36.645.971	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	<b>71.761.128</b>	<b>82.292.703</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 12. 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

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<b><i>Long-term debt</i></b>				
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.				
<i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>				
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:				
<i>The debt falls due for payment as specified below:</i>				
<b>Konvertible og udbyttegivende gældsbreve</b>				
<b><i>Convertible and profit-yielding instruments of debt</i></b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	376.686.900	355.365.000	376.686.900	355.365.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	376.686.900	355.365.000	376.686.900	355.365.000
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>376.686.900</b>	<b>355.365.000</b>	<b>376.686.900</b>	<b>355.365.000</b>
<b>Anden gæld</b>				
<b><i>Other payables</i></b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	6.122.174	5.699.139	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	6.122.174	5.699.139	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	20.159.062	18.405.036	71.309	35.700
<i>Other short-term payables</i>				
	<b>26.281.236</b>	<b>24.104.175</b>	<b>71.309</b>	<b>35.700</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14. 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.*

### 15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

#### *Cash flow statement - Adjustments*

Finansielle indtægter

*Financial income*

Finansielle omkostninger

*Financial expenses*

Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg

*Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales*

Skat af årets resultat

*Tax on profit/loss for the year*

Valutakursregulering

*Exchange adjustments*

<i>Koncern Group</i>	
<u>2023</u>	<u>2022</u>
DKK	DKK
-378.698	-625.461
22.394.587	23.573.040
5.335.076	7.239.029
-4.738.668	-5.152.385
0	-1
<u>22.612.297</u>	<u>25.034.222</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>16. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<b><i>Rental and lease obligations</i></b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	0	179.925	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	165.875	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>0</b>	<b>345.800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Huslejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 12-21 mdr.	1.737.950	1.389.815	0	0
<i>Rental obligations, period of nonterminalibility 12-21 months</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

<i>Koncern</i> <i>Group</i>		<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
2023	2022	2023	2022
DKK	DKK	DKK	DKK

### 16. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### 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.*

### 17. Nærtstående parter

#### *Related parties*

#### Transaktioner

#### *Transactions*

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

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

### 18. Efterfølgende begivenheder

#### *Subsequent events*

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for Blue Ocean Robotics Holding ApS for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

The Annual Report of Blue Ocean Robotics Holding ApS for 2023 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 Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2023 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, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

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

### 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.

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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

Konsulentytelser 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 konsulentytelser 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 serviceydelse. 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 koncernens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Bruttotab

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

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 the consolidated revenue for the year.

### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

### Gross loss

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

### Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Af- og nedskrivninger

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

### 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

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med datterselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### 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.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

### 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

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

The Company is jointly taxed with subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

## Balance sheet

### Intangible fixed assets

Acquired other similar rights are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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.

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 og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the construction period.

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

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

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

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

### Impairment of fixed assets

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

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 and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og 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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

### Tilgodehavender

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

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 bonds and 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 other investments and shares.

### Inventories

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

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

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

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

### Receivables

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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 skatteforpligtelser og tilgodehavender 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 acontoskatte. 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.

### 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.

### Financial liabilities

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme 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*

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

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

### *Likvider*

Likvide midler består af .

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad  
*Return on assets*

Soliditetsgrad  
*Solvency ratio*

Egenkapitalforrentning  
*Return on equity*

### *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 debt as well as payments to and from shareholders.

### *Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents comprise .

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

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo  
*Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end*

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo  
*Equity at year end x 100 / Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital  
*Net profit for the year x 100 / Average equity*