



Tlf.: +45 96 34 73 00  
aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR no. 20 22 26 70

UNIVERSAL FOUNDATION A/S  
LANGERAK 17, 1. SAL, 9220 AALBORG ØST  
ÅRSRAPPORT  
ANNUAL REPORT  
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2016  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 31 May 2016*

---

Kristian Ravn

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

CVR-NR. 26 04 62 46  
CVR NO. 26 04 62 46

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-7
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8-10
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	11-16
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	17
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	18-19
Noter..... <i>Notes</i>	20-25

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Universal Foundation A/S  
Langerak 17, 1. sal  
9220 Aalborg Øst

CVR-nr.: 26 04 62 46  
*CVR no.:*  
Stiftet: 9. marts 2001  
*Established:* 9 March 2001  
Hjemsted: Aalborg  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Rolf Marthin Normann, formand  
*Chairman*  
Niels Maarbjerg Olesen  
Lars Bo Ibsen

**Direktion**  
*Board of Executives*

Kristian Ravn

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
9000 Aalborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Nordea Bank Danmark A/S  
Prinsensgade 15  
9000 Aalborg

**Advokat**  
*Law Firm*

Focus Advokater  
Englandsgade 25  
5100 Odense C

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Universal Foundation A/S.

*Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the management annual report of Universal Foundation A/S for the year 1 January - 31 December 2015.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The management annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

*In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.*

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

*The management's review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the management annual report be approved at the Annual General meetings.*

Aalborg, den 24. maj 2016  
*Aalborg, 24 May 2016*

Direktion  
*Board of Executives*

---

Kristian Ravn

Bestyrelse  
*Board of Directors*

---

Rolf Marthin Normann  
Formand  
*Chairman*

---

Niels Maarbjerg Olesen

---

Lars Bo Ibsen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejerne i Universal Foundation A/S*

*To the Shareholders of Universal Foundation A/S*

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Universal Foundation A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

**REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the financial statements of Universal Foundation A/S for the financial year from 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

***Management's Responsibility for the Management Financial statements***

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

***Auditor's Responsibility***

*Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**Revisors ansvar (fortsat)**

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Auditor's Responsibility (continued)**

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the financial statements.*

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

*The audit has not resulted in any qualification.*

**Opinion**

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabet note "Usikkerhed ved going concern" og ledelsesberetningens afsnit om "Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold", hvori ledelsen redegør for selskabets kapitalforhold. Ledelsen bedømmer med baggrund i kapitalejeres garanti for finansiering af selskabets planlagte drift, herunder at den fornødne kapital tilføres selskabet i henhold til planerne, at selskabet er going concern. Ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtalen i årsregnskabet note "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" og ledelsesberetningens afsnit "Usikkerhed ved indregning og måling", hvori ledelsen redegør for forventningerne til realisation af det i balancen indregnede skatteaktiv på 3.830 tkr.

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtalen i årsregnskabet note om "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" og ledelsesberetningens afsnit "Usikkerhed ved indregning og måling", hvori ledelsen redegør for at værdiansættelsen af selskabets Click-On-Unit er forbundet med væsentlige skøn og forudsætninger.

***Emphasis of Matter in the Financial Statements***

*Without having an impact on our opinion, we draw attention to the matter described in the note in the financial statements "Uncertainty with respect to going concern" and to the paragraph in the management's review "Development in activities and financial position" in which management accounts for the company's capital. It is management's assessment that the company is a going concern, based on the shareholders' guarantee to finance the company's planned operations, and that the necessary capital is contributed as planned. Accordingly, management presents the financial statements on the assumption of going concern.*

*Without having an impact on our opinion, we draw attention to the matter described in the note in the financial statements "Information on uncertainties with respect to recognition and measurement" and to the paragraph in the management's review "Uncertainty with respect to recognition and measurement" in which management accounts for the expectations for realization of the tax asset of DKK ('000) 3,830 recognised in the balance sheet.*

*Without having an impact on our opinion, we draw attention to the description in the note in the financial statements "Uncertainty with respect to recognition and measurement" and the paragraph in the management's review "Uncertainty with respect to recognition and measurement" in which management accounts for the reason that the valuation of the company's Click-On-Unit is subject to material estimates and preconditions.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

**STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.*

Aalborg, den 31. maj 2016  
*Aalborg, 31 May 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Georg Aaen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Line Haugaard  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at videreudvikle teknologien samt at gennemføre projekter for leverance af Mono Bucket fundamenter til offshore vind sektoren.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Værdien af selskabets særlige Click-On-Unit er indregnet i balancen med 10,4 mio. kr. Værdiansættelsen af dette aktiv hænger nøje sammen med selskabets fremtidige aktiviteter og resultaterne heraf. Vurderingen af den regnskabsmæssige værdi indeholder væsentlige skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. Ledelsen anser disse skøn og forudsætninger for realistiske og forsvarlige.

I balancen er indregnet et skatteaktiv på 3.830 tkr. Der er en vis usikkerhed relateret til værdiansættelsen af skatteaktivet som følge af usikkerhed omkring selskabets fremtidige resultater. Det er ledelsens forventning, at det samlede skatteaktiv realiseres inden for en kortere årrække.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Efter 15 års arbejde med udvikling, raffinering og test af selskabets produkt, begynder selskabet at se indtægter fra en række kommercielle projekter, hvilket bevidner Mono Bucket teknologiens konkurrencedygtighed.

2015 blev året, hvor teknologien første gang blev valgt til et større kommercielt projekt, hvilket markerer en vigtig milepæl i selskabets historie - som bygger på en række succesfulde test- og demonstrationsprojekter.

Selskabet udbygger fortsat sin pipeline i.f.t. fuldt kommercielle projekter, og har endvidere modtaget tilsagn om adskillige støttemidler til videre udvikling af teknologien, hvilket ruste virksomheden stærkt til såvel det kommende år samt fremtiden.

Fokus i det forgangne år har været at udvikle organisationens kompetencer og systemer til at kunne håndtere og levere et totalt projektansvar, i tæt samarbejde med selskabets stærke ejere.

**Principal activities**

*The company's principal activities are to develop its technology and carry out projects to deliver Mono Bucket foundations for the offshore wind sector.*

**Uncertainty on recognition or measurement**

*The value of the company's special Click-On-Unit is recognised in the balance sheet at DKK 10.4 m. The valuation of this asset is closely related to the company's future activities and the results hereof. The assessment of the carrying amount is subject to considerable estimates and preconditions with respect to future events. Management considers these estimates and preconditions realistic and appropriate.*

*A tax asset of DKK ('000) 3,830 is recognised in the balance sheet. A certain degree of uncertainty is related to the valuation of the tax asset because of uncertainty with respect to the company's future results. It is management's expectation that the total tax asset is realised within a few years.*

**Development in activities and financial position**

*After 15 years' work with development, refining and test of the company's product, the company starts seeing income from a number of commercial projects, which shows the competitive power of the Mono Bucket technology.*

*2015 was the year when the technology was chosen first time for a major commercial project which is a significant landmark in the company's history - based on a number of successful test and demonstration projects.*

*The company continues to expand its pipeline in relation to fully commercial projects and has received consent for several grants to develop the technology further, which prepares the company well for the coming year and the future.*

*Focus was in the past year on developing the organisation's competences and systems to handle and deliver total project responsibility in a close cooperation with the company's strong owners.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Selskabets stærke ejere, kombineret med robust, omkostningsreducerende og velafprøvet teknologi, bevirker at selskabet står stærkt i konkurrencen om at levere fundamenter til offshore vindmøller i et konkurrenceudsat marked, der indtil videre har været domineret af mere omkostningstunge løsninger.

Derfor har selskabet gennem de seneste år styrket ledelsen samt den mere kommercielt rettede del af organisationen. Det forventes, at denne udvikling vil fortsætte i 2016, hvor selskabet forventes at sikre flere projekter med levering i de kommende år.

Selskabets resultat anses for at være tilfredsstillende, set i lyset af investeringer i kommercialiseringsprocessen - herunder fortsat høj R&D aktivitet, markedsudvikling, produktmodning og organisationsudvikling.

Det er dog ikke tilfredsstillende, at selskabets egenkapital ikke i så høj grad som forventet er blevet reetableret. På trods af at selskabets egenkapital p.t. er negativ, er ledelsen tryk ved, at ejerne står bag selskabet med den nødvendige kapital for at selskabets kunder trygt kan vælge Mono Bucket fundamentet. Ejerne tilkendegiver, at stille de nødvendige garantier for at selskabet opretholder driften, indtil de kommercielle aktiviteter gradvist styrker selskabets egenkapital, herunder har selskabets aktionærer forpligtet sig til at sikre selskabets likviditet i henhold til det godkendte budget for 2016. Indenfor de næste par år forventes egenkapitalen således reetableret gennem fuld kommercialisering.

### **Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

*The company's strong owners, combined with a robust cost-reducing and thoroughly tested technology, ensure that the company stands strong in the competition to deliver foundations to offshore wind systems in a competition exposed market, which so far has been dominated by more cost-heavy solutions.*

*The company has therefore strengthened its management over the last years as well as the commercial aspect of the organisation. It is expected that this development will continue in 2016 where the company is expected to obtain several projects with delivery in the coming years.*

*The company's results are satisfactory in the light of investments in the commercialisation process - and a continued high R&D activity, market development, product maturing, and development of the organisation.*

*However, it is not satisfactory that the company's equity has not been restored as much as expected. Although the company's equity is negative at present, management is confident that the owners stand behind the company with the required capital to ensure that the company's customers can safely choose the Mono Bucket foundation. The owners state that they will provide the guarantees required for the company to continue its operations until the commercial activities gradually strengthen the company's equity, and that the company's shareholders have undertaken to secure the company's liquidity in accordance with the budget approved for 2016. Thus, equity is expected to be restored within the next few years by full commercialisation.*

### **Significant events after the end of the financial year**

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

**Forventninger til fremtiden**

Det er forventningen, at selskabet og ejerne i løbet af 2016 løbende vil arbejde med at styrke robustheden af selskabet, så det står bedst muligt positioneret til det fremtidige markedes udfordringer.

Forventningen til 2016 er et negativt men forbedret resultat og en styrkelse af selskabets ordrebeholdning, hvilket forventes at medføre en markant stigende indtjening over de kommende år.

***Future expectations***

*It is expected that the company and its owners during 2016 will work on enhancing the company's robustness to ensure that it is positioned best possible in relation to the future market challenges.*

*The expectation for 2016 is a negative but improved result and a strengthening of the company's order volume, which is expected to lead to considerably higher earnings over the coming years.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Universal Foundation A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

*The annual report of Universal Foundation A/S for 2015 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.*

*The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**General information on recognition and measurement**

*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.*

*Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.*

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.*

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget. Projekttilskud indregnes i nettoomsætningen.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter, herunder blandt andet realisationsavancer/-tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

#### Personaleomkostninger

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### INCOME STATEMENT

#### Net revenue

*Net revenue from sale is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale. Project grants are recognised in net revenue.*

*Contract work in progress are recognised as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method).*

#### Cost of sales

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.*

#### Other external costs

*Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.*

#### Other operating income and expenses

*Other operating income and expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities including realisation gains and losses on sale of fixed assets.*

#### Staff costs

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

#### Financial income and expenses

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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 koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over patenternes løbetid.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 10 år, som er aktivernes forventede brugstid.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

*The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current Danish corporation tax is distributed between the companies subject to joint taxation in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The companies subject to joint taxation are included in the tax-on-account scheme.*

**BALANCE SHEET****Intangible fixed assets**

*Patents are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the term of the patent.*

*Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.*

*Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.*

*Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is 10 years which is the expected useful lives of the assets.*

*Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0-30 %

Click-On-Unit afskrives i takt med den faktiske anvendelse.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Finansielle anlægsaktiver**

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Tangible fixed assets**

*Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:*

*Click-On-Unit is depreciated concurrently with the actual use.*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

**Fixed asset investments**

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Contract work in progress**

*Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.*

*The specific piece of work in progress is recognised in the balance sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.*

*Costs relating to sales work and obtaining of contracts are recognised in the income statement as and when they are incurred.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet at the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**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, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**Accruals, liabilities**

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>1.068.553</b>	<b>-1.916</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-14.085.523	-12.213
<i>Staff costs</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-67.643	-51
<i>Other operating expenses</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-445.742	-1.730
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-13.530.355</b>	<b>-15.910</b>
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....		152.243	0
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-1.353.030	-1.505
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-14.731.142</b>	<b>-17.415</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	3.314.463	4.590
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-11.416.679</b>	<b>-12.825</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-11.416.679	-12.825
<i>Used of profit in previous years</i>			
<b>I ALT.....</b>		<b>-11.416.679</b>	<b>-12.825</b>
<i>TOTAL</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		840.092	980
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		687.181	802
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible fixed assets</i>	<b>4</b>	<b>1.527.273</b>	<b>1.782</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		10.564.496	11.092
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>5</b>	<b>10.564.496</b>	<b>11.092</b>
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		66.132	66
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>6</b>	<b>66.132</b>	<b>66</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>12.157.901</b>	<b>12.940</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		1.550.913	356
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	7	134.778	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		11.568	252
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		3.829.960	2.195
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		240.527	393
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivable corporation tax</i>		2.278.577	1.751
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		115.966	53
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Accounts receivable</i>		<b>8.162.289</b>	<b>5.000</b>
<b>Likvider.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>2.685.589</b>	<b>2.331</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>10.847.878</b>	<b>7.331</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>23.005.779</b>	<b>20.271</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		9.625.000	9.625
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-47.140.605	-35.724
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>8</b>	<b>-37.515.605</b>	<b>-26.099</b>
Modtagne forudbetalinger, igangværende arbejder..... <i>Prepayments received, work in progress</i>	7	31.108	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		218.073	307
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to group enterprises</i>		54.635.689	40.898
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		5.636.514	5.222
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		0	-57
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>60.521.384</b>	<b>46.370</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>60.521.384</b>	<b>46.370</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>23.005.779</b>	<b>20.271</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		
Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i>	12		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	13		

**NOTER**  
**NOTES**

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	11.728.033	10.325	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	1.849.533	1.602	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	88.474	75	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	419.483	211	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>14.085.523</b>	<b>12.213</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	1.230.226	1.130	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	122.804	375	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>1.353.030</b>	<b>1.505</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	61.140	-608	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-3.375.603	-3.982	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>-3.314.463</b>	<b>-4.590</b>	

NOTER  
 NOTES

**Immaterielle anlægsaktiver**  
*Intangible fixed assets*

Note

4

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	1.400.152	1.145.300
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>1.400.152</b>	<b>1.145.300</b>
Afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Amortisation at 1 January 2015</i>	420.045	343.589
Årets afskrivninger ..... <i>Amortisation of the year</i>	140.015	114.530
<b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Amortisation at 31 December 2015</i>	<b>560.060</b>	<b>458.119</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>840.092</b>	<b>687.181</b>

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

5

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	14.763.244
Tilgang..... <i>Additions</i>	32.055
Afgang..... <i>Disposals</i>	-675.361
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>14.119.938</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	3.670.761
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-306.518
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciations of the year</i>	191.199
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	<b>3.555.442</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>10.564.496</b>

NOTER  
NOTES

			Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
		Lejededpositum og andre tilgode- havender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2015.....		65.536	
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Tilgang.....		596	
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>		<b>66.132</b>	
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>		<b>66.132</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			
	2015	2014	
	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>			<b>7</b>
<i>Contract work in progress</i>			
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	563.898	0	
<i>Sales value of non-completed production in the period</i>			
Acontofaktureringer.....	-460.228	0	
<i>Progress billings</i>			
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>103.670</b>	<b>0</b>	
<i>Contract work in progress, net</i>			
Der indregnes således:			
<i>Recognised as follows</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	134.778	0	
<i>Contract work in progress (assets)</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-31.108	0	
<i>Contract work in progress (liabilities)</i>			
	<b>103.670</b>	<b>0</b>	

**NOTER**  
 NOTES

**Egenkapital**  
 Equity

Note

8

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	9.625.000	-35.723.926	-26.098.926
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-11.416.679	-11.416.679
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>9.625.000</b>	<b>-47.140.605</b>	<b>-37.515.605</b>
			<b>2015</b> kr.
Aktiekapital 1. januar 2011..... <i>Equity at 1 January 2011</i>			3.850.000
Kapitalforhøjelse 2. august 2011..... <i>Capital increase 2th August 2011</i>			5.775.000
<b>Aktiekapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>			<b>9.625.000</b>
<b>Aktiekapital</b> <i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 5.775.000 kr..... <i>A-shares, 1 share in denomination of DKK 5,775,000</i>	5.775.000		5.775
B-aktier, 1 stk. a nom. 2.584.475 kr..... <i>B-shares, 1 share in denomination of DKK 2,584,475</i>	2.584.475		2.585
C-aktier, 1 stk. a nom. 751.301 kr..... <i>C-shares, 1 share in denomination of DKK 751,301</i>	751.301		751
D-aktier, 1 stk. a nom. 514.224 kr..... <i>D-shares, 1 share in denomination of DKK 514,224</i>	514.224		514
	<b>9.625.000</b>		<b>9.625</b>



**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.****9***Contingencies etc.*

Der er indgået en erhvervslejekontrakt, der tidligst kan opsiges 31. september 2018. Den årlige leje er fastsat til 298 tkr., og den samlede forpligtelse udgør 819 tkr.

Der er indgået en erhvervslejekontrakt, der kan opsiges med en måneds varsel. Den årlige leje er fastsat til 108 tkr.

Der er indgået leasingkontrakter vedrørende biler. Kontrakternes restløbetid udgør 16-36 måneder. Den årlige leasingydelse er 326 tkr., og den samlede forpligtelse udgør 745 tkr.

*A commercial lease contract has been entered, which may be terminated at the earliest at 31 September 2018. The annual rent has been fixed at DKK ('000) 298 and the total liability is DKK ('000) 819.*

*A commercial lease contract has been entered, which may be terminated giving one month's notice. The annual rent has been fixed at DKK ('000) 108.*

*Lease contracts regarding cars have been entered. The leases have a residual term of 16-36 months. The annual lease payment is DKK ('000) 326 and the total liability is DKK ('000) 745.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk med koncernforbundne danske virksomheder for skat af selskabernes sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

*Joint liabilities*

*The company is jointly and severally liable together with Danish group companies for tax on these companies' jointly taxed income and for certain possible withholding taxes.*

*Tax payable of the group income subject to joint taxation amounts to DKK ('000) 0 at the balance sheet date.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****10***Charges and securities*

Ingen.

*None.*

**Nærtstående parter****11***Related parties*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab Bonheur ASA, Fred. Olsens Gate 2, P.O. Box 1159 Sentrum, N-0107 Oslo, Norge

Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til det ultimative moderselskab.

*The company is included in the consolidated financial statement of Bonheur ASA, Fred. Olsens Gate 2, P.O. Box 1159 Sentrum, N-0107 Oslo, Norway.*

*The relevant consolidated financial statement may be obtained by contacting the ultimate parent company.*

**NOTER  
NOTES****Note****Usikkerhed ved going concern****12***Uncertainty with respect to going concern*

Selskabets egenkapital er tabt og er ikke blevet reetableret i 2015 som forventet.

Selskabets fortsatte drift er betinget af, at der tilføres betydelig finansiering til sikring af den fremtidige drift. To af selskabets kapitalejere har valgt, at sikre finansieringen af den planlagte drift for 2016. Dette er sikret gennem støtteerklæring, hvori de to kapitalejere erklærer, gennem nødvendige likviditetstilførsler, at indestå for selskabets forpligtelser i henhold til den planlagte drift og dermed sikre selskabets fortsatte drift. På baggrund af denne støtteerklæring og med udgangspunkt i ledelsens vurdering af selskabets muligheder for fremtidig indtjening, er det ledelsens opfattelse, at selskabet kan fortsætte sin drift, hvorfor årsregnskabet er aflagt med fortsat drift for øje.

*The company's equity is lost and was not restored in 2015 as expected.*

*It is a condition for the company's continued operations that considerable financing will be contributed to secure the future operations. Two of the company's shareholders have decided to secure the financing of the operations planned for 2016. This has been secured by a comfort letter in which the two shareholders declare to guarantee, by the necessary contribution of liquidity, for the company's liabilities in accordance with the planned operations and in this way secure the company as a going concern. Based on this comfort letter and management's assessment of the company's prospects of future income, it is management's opinion that the company can continue its operations and the financial statements are therefore presented on a going concern basis.*

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****13***Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

I balancen er indregnet et skatteaktiv på 3.830 tkr. Der er en vis usikkerhed relateret til værdiansættelsen af skatteaktivet som følge af usikkerhed omkring selskabets fremtidige resultater. Det er ledelsens forventning, at det samlede skatteaktiv realiseres inden for en kortere årrække.

Værdien af selskabets særlige Click-On-Unit er indregnet i balancen med 10,4 mio. kr. Værdiansættelsen af dette aktiv hænger nøje sammen med selskabets fremtidige aktiviteter og resultaterne heraf. Vurderingen af den regnskabsmæssige værdi indeholder væsentlige skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. Ledelsen anser disse skøn og forudsætninger for realistiske og forsvarlige.

*A tax asset of DKK ('000) 3,830 is recognised in the balance sheet. There is some uncertainty related to the valuation of the tax asset because of the uncertainty with respect to the company's future results. It is management's expectation that the total tax asset will be realised within the next few years.*

*The value of the company's special Click-On-Unit is recognised in the balance sheet by DKK 10.4 m. The valuation of this asset is closely related to the company's future activities and the results hereof. The valuation of the carrying amount is subject to a material degree of estimates and preconditions concerning future events. Management considers these estimates and preconditions realistic and appropriate.*