



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

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 22. maj 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 22 May 2018*

Tom Johan Austrheim

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

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10-12
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Noter..... <i>Notes</i>	16-21
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	22-27

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

Tom Johan Austrheim, Formand
Chairman
Robin Thrap-Meyer, Næstformand
Vice-chairman
Even Dahl Larsen

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

**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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Universal Foundation A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Universal Foundation A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Aalborg, den 15. februar 2018

Aalborg, 15 February 2018

Direktion:

Board of Executives

Kristian Ravn

Bestyrelse:

Board of Directors

Tom Johan Austrheim

Formand

Chairman

Robin Thrap-Meyer

Næstformand

Vice-chairman

Even Dahl Larsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Universal Foundation A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Universal Foundation A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of Universal Foundation A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Universal Foundation A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på omtalen i årsregnskabet note "Usikkerhed ved going concern" og ledelsesberetningens afsnit om "Forventninger til fremtiden", hvori ledelsen anfører, at selskabets drift for 2018 er betinget af, at der tilføres tilstrækkelig likviditet til selskabet og at selskabets moderselskab har tilkendegivet at ville sikre finansieringen af den planlagte drift for 2018. På denne baggrund og med udgangspunkt i ledelsens vurdering af selskabets muligheder for fremtidig indtjening, er det ledelsens opfattelse, at selskabet kan fortsætte sin drift. Ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi gør opmærksom på 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 12,9 mio. kr. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Vi gør opmærksom på 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 på i alt 5,2 mio. kr. er forbundet med væsentlige skøn og forudsætninger. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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.

Material uncertainty relating to Going Concern

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 "Future expectations" in which Management states that it is a condition for the Company's operations in 2018 that sufficient liquidity is contributed to the Company and that the parent company has consented to provide financing of the planned operations for 2018. On this basis and based on Management's assessment of the Company's opportunities for future earnings, it is Management's assessment that the Company is a going concern. Accordingly, Management presents the financial statements on the assumption of going concern. Our opinion is not modified regarding this matter.

Emphasis of matter in the financial statements

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 realisation of the tax asset of DKK 12.9 m recognised in the balance sheet. Our opinion is not modified regarding this matter.

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 of a total amount of DKK 5.2 m is subject to material estimates and preconditions. Our opinion is not modified regarding this matter.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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.

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

Auditor's Responsibility for 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 judgment and maintain professional skepticism 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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 15. februar 2018

Aalborg, 15 February 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Georg Aaen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 26734

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

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

Universal Foundations mission er at støtte vores partnere i at vinde budrunder for offshore vindparker, der skal opføres i fremtiden og derigennem sikre, at Mono Bucket fundamentet hurtigt opnår en position som det foretrukne fundament til fremtidige offshore vindparker.

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at industrialisere 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 5,2 mio. kr., hvilket er en nedskrivning på ca. 50 % ift. sidste år. 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 udskudt skatteaktiv på 11,7 mio. kr. Der er en vis usikkerhed relateret til værdiansættelsen af skatteaktivet som følge af usikkerhed omkring selskabets fremtidige resultater og som følge af usikkerhed om den skattemæssige vurdering af forhold hos moderselskabet i Norge. Det er ledelsens forventning, at det samlede skatteaktiv realiseres inden for en kortere årrække.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

De seneste budrunder på kommercielle offshore vindparker har vist sig langt mere konkurrenceudsat, hvorfor strømpriserne for offshore vind er faldet kraftigt, mens omkostningerne til at bygge vindparkerne ikke er fulgt med. Dette har medført en stærk interesse for Mono Bucket fundamentet.

Hvis offshore vind branchen fortsat skal tiltrække investeringer, og offshore vind projektudviklere kraftigt skal reducere omkostninger uden at tage for stor risiko, så er det nødvendigt at handle anderledes i branchen.

Nye, demonstrerede teknologier vil være en del af løsningen på den nødvendige reduktion af "Levelized Cost of Energy" (LCOE), og derigennem sikre unikke fordele for projektudviklere og investorer.

Principal activities

Universal Foundation's mission is to support our partners in winning bid rounds for offshore wind sites to be installed in the future and thereby ensure that the Mono Bucket foundation will quickly gain a position as the preferred foundation for future offshore wind sites.

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

Uncertainty as to recognition and measurement

The value of the company's special Click-On-Unit is recognised in the balance sheet at DKK 5.2 m., which is a write-down of approx. 50 % in relation to last year. 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 deferred tax asset of DKK 11.7 m is recognised in the balance sheet. This valuation of the tax asset is subject to some uncertainty because of uncertainty with respect to the company's future results and because of uncertainty with respect to the tax assessment of matters relating to the parent company in Norway. It is Management's expectation that the total tax asset will be realised over a short span of years.

Development in activities and financial position

The latest bid rounds for commercial offshore wind parks turned out to be subject to much higher competition and the electric power prices of offshore wind has fallen significantly whereas the costs of constructing the wind parks did not match. This resulted in a strong interest in the Mono Bucket foundation.

If the offshore wind sector is to continue attracting investments and the offshore wind project developers are to reduce their costs considerably without taking too high risks, it is necessary to act differently in the sector.

New, demonstrated technologies will be a part of the solution to the required reduction of "Levelized Cost of Energy" (LCOE) and thereby ensure unique advantages for project developers and investors.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**
(fortsat)

De seneste års investering i eliminering af risiko elementer samt en række succesfulde demonstrationer giver Universal Foundation en unik position i markedet. Med igangværende offshore vind projekt i Tyskland, samt igangværende aktiviteter i USA og Japan, er Universal Foundation klar til at vinde markedsandele fra de mere traditionelle fundamenter til offshore vindmøller.

Fokus i det forgangne år har været at udvikle det tyske gennembrudsprojekt i tæt samarbejde med den internationale projektudvikler, samt at få etableret en ejerstruktur som afspejler, at virksomheden nu er i en kommerciel kontekst. I foråret 2017 overgik selskabet derfor til at være et 100 % Fred. Olsen ejet selskab, hvorved også kapitaliseringen af virksomheden blev styrket.

Selskabets resultat anses for at være utilfredsstillende. Dog skal de kraftige investeringer i 2017 ses i tæt sammenhæng med, at virksomheden endelig er i en position, hvor det kommercielle gennembrud realiseres.

Selskabets egenkapital er i forbindelse med ændringen i ejerforhold blevet reetableret. Selskabets ejer står endvidere klar med den nødvendige kapital til at drive projekterne frem, til gennembrudsprojektet er realiseret. Herefter forventes de kommercielle aktiviteter gradvist at styrke selskabets egenkapital.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Development in activities and financial position (continued)

The past years of investment in elimination of risk elements and a number of successful demonstrations give Universal Foundation a unique position in the market. With an offshore wind project in progress in Germany and activities in progress in USA and Japan, Universal Foundation is ready to win market shares from the more traditional foundations for offshore wind turbines.

Focus was in the past year on development of the German breakthrough project in a close cooperation with the international project developer and on establishment of an ownership structure reflecting that the company is now in a commercial context. In the spring 2017, the company changed to be a wholly owned Fred. Olsen owned company, whereby the capitalisation of the company was also strengthened.

The company's results are not satisfactory. However, the high investments in 2017 are to be seen in the context that the company is finally in a position where the commercial breakthrough is realised.

The company's equity was restored in connection with the change of ownership. The company's owner is ready to provide the capital required to operate the projects until the breakthrough project is realised. Hereafter, the commercial activities are expected to gradually strengthen the company's equity.

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

Selskabets drift i 2018 er fortsat betinget af, at der tilføres tilstrækkelig likviditet til selskabet. Selskabets moderselskab har tilkendegivet at ville sikre finansieringen af den planlagte drift for 2018. På denne baggrund og sammenholdt med kapitalforhøjelsen i 2017 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.

Forventningen til 2018 er et driftsmæssigt nulresultat med styrkelse af selskabets ordrebeholdning, som sikrer positivt resultat og markant stigende indtjening over de kommende år.

Future expectations

It remains a condition for the company's operations in 2018 that sufficient liquidity is contributed to the company. The parent company has consented to provide financing of the planned operations for 2018. On this basis and in view of the capital increase in 2017 and based on Management's assessment of the company's opportunities for future earnings, it is Management's assessment that the company is a going concern. Accordingly, the financial statements are presented on the assumption of going concern.

The expectation for 2018 is a zero operating result, with an enhancement of the company's order volume which ensures positive results and considerably increasing earnings over the coming years.

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

	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
BRUTTOTAB.....		-8.719.903	-820.259
<i>GROSS LOSS</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-15.658.371	-13.248.509
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-5.506.699	-319.181
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		-29.884.973	-14.387.949
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....		0	20.679
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-1.447.351	-1.470.236
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-31.332.324	-15.837.506
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	6.891.637	3.491.248
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		-24.440.687	-12.346.258
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat.....		-24.440.687	-12.346.258
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		-24.440.687	-12.346.258
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		560.060	700.075
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		458.123	572.651
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	4	1.018.183	1.272.726
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		5.247.705	10.499.860
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	5	5.247.705	10.499.860
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		75.509	75.134
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	6	75.509	75.134
ANLÆGSAKTIVER..... FIXED ASSETS		6.341.397	11.847.720
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		310.632	1.702.822
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	54.687
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		12.866.590	7.282.484
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.283.206	678.070
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivable corporation tax</i>		298.027	38.724
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		359.607	171.496
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		15.118.062	9.928.283
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		1.736.778	2.405.252
OMSÆTNINGSAKTIVER..... CURRENT ASSETS		16.854.840	12.333.535
AKTIVER..... ASSETS		23.196.237	24.181.255

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		9.672.380	9.625.000
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		-6.980.406	-59.486.862
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	8	2.691.974	-49.861.862
Modtagne forudbetalinger, igangværende arbejder..... <i>Prepayments received, work in progress</i>	7	254.905	1.111.645
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		2.026.037	643.862
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		11.329.917	63.079.745
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		3.672.698	9.207.865
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		3.220.706	0
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		20.504.263	74.043.117
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i>		20.504.263	74.043.117
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		23.196.237	24.181.255
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

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 18 (2016: 19)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	13.023.392	10.689.734	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	1.733.375	1.795.897	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	66.498	83.479	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	835.106	679.399	
	15.658.371	13.248.509	
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	1.252.918	1.325.294	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	194.433	144.942	
	1.447.351	1.470.236	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	-1.732.266	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-5.159.371	-3.491.248	
	-6.891.637	-3.491.248	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver

4

Intangible fixed assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	1.400.150	1.145.300
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	1.400.150	1.145.300
Afskrivninger 1. januar 2017..... <i>Amortisation at 1 January 2017</i>	700.074	572.647
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	140.016	114.530
Afskrivninger 31. december 2017..... <i>Amortisation at 31 December 2017</i>	840.090	687.177
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	560.060	458.123

Immaterielle aktiver består af henholdsvis patenter/rettigheder og udviklingsomkostninger vedr. selskabets udvikling af Mono Bucket fundamenter til offshore vind sektoren.
Intangible fixed assets include patents/rights and development costs relating to the company's development of Mono Bucket foundations for the offshore wind sector.

Materielle anlægsaktiver

5

Tangible fixed assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	14.119.937
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	14.119.937
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	3.620.077
Nedskrivning..... <i>Impairment losses</i>	5.241.470
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	10.685
Af- og nedskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	8.872.232
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	5.247.705

NOTER
NOTES
Note
Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments
6

	Lejededpositum og andre tilgode- havender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	75.133
Tilgang..... <i>Additions</i>	376
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	75.509
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	75.509

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		7
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion..... <i>Sales value of not completed production in the period</i>	711.567	1.582.455
Acontofaktureringer..... <i>Invoiced on account</i>	-966.472	-2.694.100
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto..... <i>Contract work in progress, net</i>	-254.905	-1.111.645
Der indregnes således: <i>Recognised as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)..... <i>Contract work in progress (liabilities)</i>	-254.905	-1.111.645
	-254.905	-1.111.645

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

8

	Aktiekapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium account	Overført overskud Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	9.625.000	0	-59.486.863	-49.861.863
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	47.380	56.947.144		56.994.524
Kapitaltilskud fra moderselskabet..... <i>Capital contribution from parent company</i>			20.000.000	20.000.000
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		-56.947.144	56.947.144	
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-24.440.687	-24.440.687
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	9.672.380	0	-6.980.406	2.691.974

Eventualposter mv.

9

Contingencies etc.

Der er indgået erhvervslejekontrakt, der tidligst kan opsiges 30. september 2018. Den årlige leje er fastsat til 317 tkr., og den samlede forpligtelse udgør 237 tkr.

Der er indgået en erhvervslejekontrakt, der kan opsiges med 3 måneders varsel. Den årlige leje er fastsat til 72 tkr.

Der er indgået leasingkontrakter vedrørende biler. Kontrakternes restløbetid udgør 6-12 måneder. Den årlige leasingydelse er 288 tkr., og den samlede forpligtelse udgør 228 tkr.

Contingent assets

A commercial lease contract has been entered, which may be terminated at the earliest at 30 September 2018. The annual rent has been fixed at DKK ('000) 317 and the total liability is ('000) 237.

A commercial lease contract has been entered, which may be terminated giving three month's notice. The annual rent has been fixed at DKK ('000) 72.

Lease contracts regarding cars have been entered. The leases have a residual term of 6-12 months. The annual lease payment is DKK ('000) 288 and the total liability is DKK ('000) 228.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter.

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

Joint liabilities

The Danish companies of the Group are jointly and severally liable for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes.

Tax payable of the Group's joint taxable income amounts to DKK ('000) 0 at the balance sheet date.

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

10

Charges and securities

Ingen.

*None.***Nærtstående parter**

11

Related parties

Selskabet indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab Bonheur ASA, Norge.

Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til det ultimative moderselskab.

*The company is included in the consolidated financial statement of the ultimate parent company Bonheur ASA, Norway.**The relevant consolidated financial statements may be obtained by contacting the ultimate parent company.***Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*Transactions with related parties**The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.***Usikkerhed ved going concern**

12

Uncertainty with respect to going concern

Selskabets drift i 2018 er betinget af, at der tilføres tilstrækkelig likviditet til selskabet. Selskabets moderselskab har tilkendegivet at ville sikre finansieringen af den planlagte drift for 2018. På denne baggrund 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.

It is a condition for the company' operations in 2018 that sufficient liquidity is contributed to the company. The parent company has consented to provide financing of the planned operations for 2018. On this basis and based on Management's assessment of the company's opportunities for future earnings, it is Management's assessment that the company is a going concern. Accordingly, the financial statements are presented on the assumption of going concern.

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

I balancen er indregnet et udskudt skatteaktiv på 12,9 mio. kr. Der er en vis usikkerhed relateret til værdiansættelsen af skatteaktivet som følge af usikkerhed omkring selskabets fremtidige resultater og som følge af usikkerhed om den skattemæssige vurdering af forhold hos moderselskabet i Norge. 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 5,2 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 deferred tax asset of DKK 12.9 m is recognised in the balance sheet. This valuation of the tax asset is subject to some uncertainty because of uncertainty with respect to the company's future results and because of uncertainty with respect to the tax assessment of matters relating to the parent company in Norway. It is Management's expectation that the total tax asset will be realised over a short span of years.

The value of the company's special Click-On-Unit is recognised in the balance sheet at DKK 5.2 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Universal Foundation A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og 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 salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

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 aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

The annual report of Universal Foundation A/S for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain rules applying to reporting class C.

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

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 and if the income can be measured reliably and is expected to be received. 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 is 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 expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, loss on bad debts, operating lease expenses, etc.

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.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode.

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 aktiverens forventede brugstid.

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

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.

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.

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 residual patent term.

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 and 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.

Tangible fixed assets

Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
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.

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

Fortjeneste eller tab ved salg 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 driftsmkostninger.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as 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.

Finansielle anlægsaktiver

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

Fixed asset investments

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, it is written down to the lower value.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Tilgodehavender

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment 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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as 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.

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.

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.

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.

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Accruals, liabilities

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

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.