



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 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 22. maj 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 22 May 2017*

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 (classified by nature)</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

Advokat
Law Firm

Focus Advokater
Englandsgade 25
5100 Odense C

Administrator
*Engelsk***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 2016 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 year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 17. maj 2017
Aalborg, 17 May 2017

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

To the Shareholders of Universal Foundation A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Universal Foundation A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 konklusion.

Opinion

We have audited the Financial Statements of Universal Foundation A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, 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 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 2017 fortsat 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 2017. På denne baggrund og sammenholdt med kapitalforhøjelsen i marts 2017 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 7,3 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 10,5 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 2017 that sufficient liquidity is contributed to the Company and that the parent company has consented to provide financing of the planned operations for 2017. On this basis and in view of the capital increase in March 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, 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 7.3 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 10.5 m is subject to material estimates and preconditions. Our opinion is not modified regarding this matter.

Management's Responsibilities 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 regnskabsbrugerne 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 Responsibilities 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 17. maj 2017

Aalborg, 17 May 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Georg Aaen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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 fra 2020-2030 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 10,5 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 udskudt skatteaktiv på 7,3 mio. kr. 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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Offshore vind branchen har indtil for nylig haft fordel af ubetinget politisk opbakning, og investorerne bag vindparkerne har samtidigt opnået tilstrækkelig profit uden at udfordre omkostningsniveauet af de sædvanlige funderingsmetoder.

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.

Principal activities

Universal Foundation's mission is to support our partners in winning bid rounds for offshore wind sites to be installed from 2020 to 2030 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 10.5 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 deferred tax asset of DKK 7.3 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. 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 offshore wind sector has until recently benefitted from an unconditional political backing and the investors behind the wind parks have also obtained sufficient profit without challenging the cost level of the common foundation methods.

The latest bid round 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.

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

Nye, demonstrerede teknologier indenfor de kritiske omkostningselementer, vil vise vejen mod tilstrækkelig reduktion af "Levelized Cost of Energy" (LCOE), og derigennem sikre unikke fordele for projektudviklere og investorer. Derfor står Universal Foundation godt rustet til fremtiden ved indgangen til 2017.

De seneste 16 års investering i eliminering af risiko elementer samt en række succesfulde demonstrationer giver Universal Foundation en unik position i markedet, som vil udmønte sig i kraftig vækst i årene fremover.

Frem mod 2020 vil væksten komme gennem et par fuldskala, mindre demonstrationsprojekter i hhv. USA og Europa. Gennem disse aktiviteter industrialiseres teknologien yderligere, hvilket vil sikre yderligere konkurrencefordele sammenlignet med traditionelle fundamentsteknologier. Sammen med de tekniske og miljømæssige fordele såsom støjfri installation, mindre vægt og bredere anvendelsesområde ved større møller, vil Mono Bucket fundamentet sikres anvendelse i 2020'ernes offshore vind parker.

Fokus i det forgangne år har været at yderligere udvikle organisationens kompetencer og systemer til at kunne håndtere og levere projekter til kommercielle offshore vindparker. Denne udvikling støttes af de øvrige Fred. Olsen selskaber indenfor offshore vind industrien.

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

Reetablering af selskabets egenkapital i 2016 blev ikke som forventet, grundet udskydelse af visse aktiviteter relateret til fuldskala demonstration. Kapitalforhøjelse via gældskonvertering er gennemført i marts 2017, jf. nedenfor.

Development in activities and financial position (continued)

New, demonstrated technologies within the critical cost elements will show the way towards a sufficient reduction of "Levelized Cost of Energy" (LCOE) and thereby ensure unique advantages for project developers and investors. Thus, Universal Foundation is well prepared for the future on the threshold of 2017.

The last 16 years of investment in elimination of risk elements and a number of successful demonstrations give Universal Foundation a unique position in the market, which will be reflected in a strong growth in the coming years.

Up to 2020 growth will be achieved through a couple of full-scale minor demonstration projects in the USA and Europe. The technology will be further industrialised through these activities which will ensure additional competitive advantages compared with traditional foundation technologies. In combination with the technical and environmental advantages such as noise-free installation, less weight, and a broader field of utilisation for bigger wind turbines, the use of the Mono Bucket foundation in the offshore wind parks of the 2020's will be secured.

Focus was in the past year on further development of the organisation's competences and systems to handle and deliver projects to commercial offshore wind parks. This development is supported by the other Fred. Olsen companies in the offshore wind industry.

The company's results are satisfactory in the light of the investments in the commercialisation process - including continued high R&D activities, market development, product maturing, and organisational development.

The restore of the company's equity in 2016 did not come out as expected because certain activities related to full-scale demonstration were postponed. The capital increase in the form of a debt conversion was carried out in March 2017, see below.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter 2016 regnskabsårets afslutning (i marts 2017) er selskabets ejere blevet enige om en ændret ejerskabsstruktur, som er målrettet det øgede niveau af kommercielle aktiviteter. Universal Foundation Norway AS besidder herefter 100 % af aktierne i selskabet.

Der er endvidere gennemført en kapitalforhøjelse i marts 2017, via en gældskonvertering på 58 mio. kr., hvorefter selskabets egenkapital er positiv. Indenfor de næste par år forventes egenkapitalen yderligere styrket gennem fuld commercialisering.

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

Forventninger til fremtiden

Det er forventningen, at selskabet og ejerne i løbet af 2017 løbende vil arbejde med at styrke robustheden af selskabet, så det står bedst muligt positioneret til det fremtidige markedes udfordringer.

Forventningen til 2017 er et driftsresultat (EBITDA) som stadig er negativt, men som er bedre end 2016, med styrkelse af selskabets ordrebeholdning som sikrer positivt resultat og markant stigende indtjening over de kommende år.

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

Significant events after the end of the financial year

After the completion of the financial statements for 2016 (in March 2017), the company's owners agreed to change the ownership structure which is aimed at the increased level of commercial activities. Universal Foundation Norway AS owns hereafter 100 % of the company's shares.

A capital increase was carried out in March 2017 by means of a debt conversion of DKK 58 m, and the company's equity is hereafter positive. Within the next few years, the equity is expected to be strengthened further through full commercialisation.

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

Future expectations

It is expected that the company and its owners during 2017 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 2017 is an operating result (EBITDA) still negative, but better than 2016, and a higher order volume which will ensure positive results and distinctly increasing earnings over the coming years.

It is a condition for the company's operations in 2017 that sufficient liquidity is contributed to the company. The parent company has consented to provide financing of the planned operations for 2017. On this basis and in view of the capital increase in March 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, Management presents the financial statements on the assumption of going concern.

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

	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
BRUTTOTAB.....		-820.259	1.068.553
<i>GROSS LOSS</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-13.248.509	-14.085.524
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-319.181	-445.742
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
Andre driftsomkostninger.....		0	-67.643
<i>Other operating expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		-14.387.949	-13.530.356
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....		20.679	152.243
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-1.470.236	-1.353.030
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-15.837.506	-14.731.143
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	3.491.248	3.314.464
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		-12.346.258	-11.416.679
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-12.346.258	-11.416.679
<i>Used of profit from previous years</i>			
I ALT.....		-12.346.258	-11.416.679
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
ASSETS			
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		700.075	840.091
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		572.651	687.182
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	4	1.272.726	1.527.273
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		10.499.860	10.564.496
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	5	10.499.860	10.564.496
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		75.134	66.132
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	6	75.134	66.132
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		11.847.720	12.157.901
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		1.702.822	1.550.913
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	7	0	134.778
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		54.687	11.568
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		7.282.484	3.829.960
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		678.070	240.527
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		38.724	2.278.577
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		171.496	115.966
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		9.928.283	8.162.289
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		2.405.252	2.685.588
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		12.333.535	10.847.877
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		24.181.255	23.005.778

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		9.625.000	9.625.000
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		-59.486.862	-47.140.605
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	8	-49.861.862	-37.515.605
Modtagne forudbetalinger, igangværende arbejder..... <i>Prepayments received, work in progress</i>	7	1.111.645	31.108
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		643.862	218.073
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		63.079.745	54.635.688
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		9.207.865	5.636.514
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		74.043.117	60.521.383
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		74.043.117	60.521.383
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		24.181.255	23.005.778
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

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 19 (2015: 20)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	10.689.734	11.728.033	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	1.795.897	1.849.533	
Omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	83.479	88.474	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	679.399	419.484	
	13.248.509	14.085.524	
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	1.325.294	1.230.226	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	144.942	122.804	
	1.470.236	1.353.030	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax for previous years</i>	0	61.140	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-3.491.248	-3.375.604	
	-3.491.248	-3.314.464	

NOTER
 NOTES

		Note
Immaterielle anlægsaktiver		4
<i>Intangible fixed assets</i>		
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2016.....	1.400.148	1.145.300
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Kostpris 31. december 2016.....	1.400.148	1.145.300
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Afskrivninger 1. januar 2016.....	560.060	458.119
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>		
Årets afskrivninger	140.013	114.530
<i>Amortisation for the year</i>		
Afskrivninger 31. december 2016.....	700.073	572.649
<i>Amortisation at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	700.075	572.651
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		
 Materielle anlægsaktiver		 5
<i>Tangible fixed assets</i>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2016.....		14.119.937
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Kostpris 31. december 2016.....		14.119.937
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....		3.555.440
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>		
Årets afskrivninger		64.637
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....		3.620.077
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....		10.499.860
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

NOTER
 NOTES

		Note
Finansielle anlægsaktiver		6
<i>Fixed asset investments</i>		
	Lejededpositum og andre tilgode- havender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2016.....	66.133	
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Tilgang.....	9.001	
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2016.....	75.134	
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	75.134	
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		
	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Igangværende arbejder for fremmed regning		7
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	1.582.455	563.898
<i>Sales value of not completed production in the period</i>		
Acontofaktureringer.....	-2.694.100	-460.228
<i>Invoiced on account</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	-1.111.645	103.670
<i>Contract work in progress, net</i>		
Der indregnes således:		
<i>Recognised as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	0	134.778
<i>Contract work in progress (assets)</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-1.111.645	-31.108
<i>Contract work in progress (liabilities)</i>		
	-1.111.645	103.670

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

8

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	9.625.000	-47.140.604	-37.515.604
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-12.346.258	-12.346.258
Egenkapital 31. december 2016.....	9.625.000	-59.486.862	-49.861.862

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

9

Der er indgået erhvervslejekontrakt, der tidligst kan opsiges 30. september 2018. Den årlige leje er fastsat til 305 tkr., og den samlede forpligtelse udgør 533 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 16-36 måneder. Den årlige leasingydelse er 321 tkr., og den samlede forpligtelse udgør 426 tkr.

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) 305 and the total liability is ('000) 533.

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 16-36 months. The annual lease payment is DKK ('000) 321 and the total liability is DKK ('000) 426.

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 t.kr. pr. balancedagen.

Joint liabilities

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 0 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

10

Ingen.
None.

NOTER
NOTES**Note****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

Der er gennemført en kapitalforhøjelse i selskabet i marts 2017, via en gældskonvertering på 58 mio. kr., hvorefter selskabets egenkapital er positiv. Indenfor de næste par år forventes egenkapitalen yderligere styrket gennem fuld kommercialisering.

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

A capital increase was carried out in March 2017 by means of a debt conversion of DKK 58 m, and the company's equity is hereafter positive. Within the next few years, the equity is expected to be strengthened further through full commercialisation.

It is a condition for the company' operations in 2017 that sufficient liquidity is contributed to the company. The parent company has consented to provide financing of the planned operations for 2017. On this basis and in view of the capital increase in March 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, Management presents the financial statements 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 skatteaktiv på 7.282 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 10,5 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) 7,282 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 10.5 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 estimate and preconditions concerning future events. Management considers these estimates and preconditions realistic and appropriate.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Universal Foundation A/S for 2016 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).

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder blandt andet realisationsavancer/-tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

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.

The annual report of Universal Foundation A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B with additional choice of rules relating 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).

Other operating expenses

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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.

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.

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 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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

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.

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 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.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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 depasita.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Tilgodehavender

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

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.

Receivables

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

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.

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.

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.