

# Mogens Balslevs Fond

Produktionsvej 2, 2600 Glostrup

CVR-nr./CVR no. 53 66 53 14

## Årsrapport 2016/17

Annual report 2016/17

Godkendt på bestyrelsesmødet, den 29. november 2017

Approved at the meeting of the Board of Directors on 29 November 2017

Som dirigent:

Chairman:



Morten S. Mikkelsen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
Statement by the Board of Directors	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>8</b>
Management's review	
Oplysninger om fonden	8
Information about the foundation	
Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Financial highlights for the Group	
Beretning	10
Management commentary	
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017</b>	<b>15</b>
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017	
Resultatopgørelse	15
Income statement	
Balance	16
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	19
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	20
Cash flow statement	
Noter	21
Notes to the financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Mogens Balslevs Fond for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i fondens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for fondens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til godkendelse.

Today, the Board of Directors has discussed and approved the annual report of Mogens Balslevs Fond for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the foundation's at 30 June 2017 and of the results of the foundation's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the foundation's operations and financial matters and the results of the foundation's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Glostrup, den 29. november 2017

Glostrup, 29 November 2017

Bestyrelse/Board of Directors:

Jannik Hansen  
formand/Chairman

Carsten Sass Husum

Benny Carl William  
Andersen

Henrik Rosenberg

Palle Wielandt Holdt  
medarbejdervalgt/staff  
representative

Anders Guss Thøgersen  
medarbejdervalgt/staff  
representative

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

### Til bestyrelsen i Mogens Balslevs Fond

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mogens Balslevs Fond for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som fonden, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af fonden 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 Mogens Balslevs Fond

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Mogens Balslevs Fond for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, consolidated cash flow statement and notes, including accounting policies, for both the Group and the Parent Company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 June 2017, and of the results of the Group and parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 July 2016 - 30 June 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 consolidated financial statements and the parent Company financial statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and 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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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:

### Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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.
- ▶ 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 fondens 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 koncernregnskabet og 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 fondens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the Parent Company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and the Parent Company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the note disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

København, den 29. november 2017

Copenhagen, 29 November 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

  
Mogens Andreassen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

  
Alex Nissov  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om fonden

Information about the foundation

Navn/Name	Mogens Balslevs Fond
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Produktionsvej 2, 2600 Glostrup
CVR-nr./CVR no.	53 66 53 14
Hjemstedskommune/Registered office	Glostrup
Regnskabsår/Financial year	1. juli 2016 - 30. juni 2017 1 July 2016 - 30 June 2017
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.balslev.dk">www.balslev.dk</a>
Telefax/Telefax	+45 72 17 72 16
Bestyrelse/Board of Directors	Jannik Hansen, formand/Chairman Carsten Sass Husum Benny Carl William Andersen Henrik Rosenberg Palle Wielandt Holdt, medarbejdervalgt/staff representative Anders Guss Thøgersen, medarbejdervalgt/staff representative
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Danske Bank A/S

## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	83.001	83.750	97.526	108.976	95.167
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-10.018	-20.480	-18.984	-1.003	-14.087
Resultat af finansielle poster Net financials	889	-2.507	14.285	6.034	4.319
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>-9.129</b>	<b>-22.951</b>	<b>-6.287</b>	<b>3.752</b>	<b>-11.157</b>
<b>Balancesum</b>					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-82	-464	-1.173	-892	-878
<b>Egenkapital</b> Equity	<b>10.978</b>	<b>21.209</b>	<b>44.354</b>	<b>50.748</b>	<b>47.811</b>
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	-16,4 %	-24,5 %	-17,6 %	-0,9 %	-12,3 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	20,1 %	31,2 %	44,7 %	43,6 %	41,7 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-56,7 %	-70,0 %	-13,2 %	7,6 %	-21,0 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>					
Average number of employees	109	127	132	129	137

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Fondens væsentligste aktiviteter

Mogens Balslev's Fonds erhvervsgrundlag er at eje aktierne i Mogens Balslev, Rådgivende Ingeniører A/S. Fonden ejer endvidere en kontorbygning, som lejes ud til datterselskabet. Herudover udøver fonden ikke erhvervmæssig virksomhed.

Som rådgivende ingeniører med stor ekspertise inden for specialiserede discipliner er koncernen involveret hos sine kunder med at rådgive samt projektere, drive og vedligeholde anlæg, bygninger og installationer - nye som gamle.

Koncernens specialer er el , informations- og energiteknologi samt automation, institutionelt byggeri og tekniske anlæg.

Koncernen har hovedkontor i Glostrup samt afdelingskontorer i Viborg og Odense.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen er på niveau med sidste år. Koncernresultatet udviser et underskud på 9,1 mio. kr., hvilket er en forbedring på 13,8 mio.kr. i forhold til 2015/16 og koncernbalancen pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på 11,0 mio. kr.

Trods forbedringen i årets resultat 2016/17 lever det ikke op til forventningerne og er fortsat utilfredsstillende.

Resultatet er negativt påvirket af dispositioner og kontrakter, der er indgået under forventninger om, at koncernen skulle opnå en rentabel forretning ved at orientere sig mod det bredere danske byggerimarked.

I efteråret 2015 blev det erkendt, at byggerimarkedet ikke er koncernens kernekompetence og forretningsområdet har derfor længe været overvejet overdraget ved salg.

Koncernen har arbejdet på dette gennem store dele af 2016/17 og der er indgået aftale herom den 29. september 2017 jf. nedenfor.

#### Business review

The foundation's commercial basis is to own shares in Mogens Balslev, Rådgivende Ingeniører A/S. We furthermore own an office, which is rented by the subsidiary. Beyond this, the foundation does not exercise commercial business.

As a consulting engineers with great expertise in specialised disciplines, the group is involved with its clients in advising and designing, operating and maintaining facilities, buildings and installations - new and old.

The group's specialty areas are electricity, information and energy technology and automation, institutional buildings and technical facilities.

The group's headquarters are situated in Glostrup, and we have branch offices in Viborg and Odense.

#### Financial review

Revenue are in level with last year. The group's result is a loss of DKK 9.1 million, which is an improvement of DKK 11.3 million compared to 2015/16, and the group's balance sheet at 30 June 2017 shows equity of DKK 11.0 million.

Despite the improvement in profit for the year 2016/17, it does not meet expectations and remains unsatisfactory.

The results were negatively impacted by dispositions and contracts signed under the expectation that the group would achieve a profitable business by responding to a wider Danish construction market.

In the autumn of 2015 it was acknowledged that the construction market is not within the group's core competences and a sale of the business area has for a long period been considered.

The group have worked on this sale for most of 2016/17 and an agreement has been reached on the 29 September 2017 cf. below.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

Koncernledelsen arbejder løbende med tiltag til forbedring af den fremtidige drift og indtjening. Omkostningstunge interne aktiviteter og funktioner er fjernet og tilpasning af organisationen, herunder reduktion af antal ledere, er gennemført. Besparelserne får delvist effekt i 2017/18 og fuld i effekt i 2018/19.

The group management has initiated a number of actions to improve future operations and earnings. Cost heavy internal activities and functions have been eliminated, and an adjustment of the organisation, including a reduction in the number of managers, has been carried through. These actions will have partial effect in 2017/18 and full year effect in 2018/19.

### Regnskabsåret 2016/17 leverer ikke det forventede resultat

Resultat af primær drift er i 2016/17 underskudsgivende, men pengestrømme fra driften udviser en positiv udvikling i forhold til tidligere år. Der er i 2016/17 anvendt 9 mio. kr. til afvikling af kreditfaciliteter i banken.

Koncernen forventer en fortsat forbedring af resultat og pengestrøm fra driften i det kommende regnskabsår.

### Financial year 2016/17 does not deliver expected results

Operating profit is in 2016/17 loss making but cash flow from operations showed a positive development compared to previous year. In 2016/17, DKK 9 million has been used for settlement of credit facilities in the bank.

The group expects continued improvement in earnings and cash flow from operations in the coming financial year.

### Redegørelse for god Fondsledelse

Fondens bestyrelse søger til stadighed at sikre, at fondens ledelse og kontrolsystemer er effektive, hensigtsmæssige og velfungerende.

En række interne politikker og procedurer er vedtaget og vedligeholdes løbende med henblik på at sikre en hensigtsmæssig og passende styring af fonden og fondens koncern.

Komitéen for god Fondsledelse offentliggjorde i december 2014 Anbefalinger for god Fondsledelse. Det overordnede mål med Anbefalingerne for god Fondsledelse er at bidrage til, at bestyrelsen varetager fondens formål og interesser, og forvalter fonden i overensstemmelse med god skik for ledelse af erhvervsdrivende fonde.

### Report on foundation governance

The Board of Directors continuously seeks to ensure that the Foundation's management and control systems are effective, appropriate and efficient.

A number of internal policies and procedures has been adopted and is updated on an ongoing basis in order to ensure an appropriate and reasonable management of the foundation and the group.

In December 2014, the Committee on Foundation Governance issued Recommendation on Foundation Governance. The overall purpose of the Recommendation on Foundation Governance is to support the Board of Directors safeguard the purpose and interests of the foundation and administer the foundation in accordance with best practice for commercial foundations.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

Bestyrelsen ønsker at sikre, at fondens aktivitets- og uddelingsformål fremmes mest muligt, og at direktionen og øvrige medarbejdere i den daglige drift alene varetager fondens interesser.

Bestyrelsen varetager endvidere fondens interesser i forhold til fondens dattervirksomhed, blandt andet ved udøvelsen af aktivt ejerskab i denne.

Bestyrelsen ønsker gennem kompetent og professionel ledelse af fonden at sikre stifters vilje, fondens vedtægt og den til enhver tid gældende lovgivning.

Anbefalingerne medvirker til gennemsigtighed og åbenhed omkring bestyrelsens arbejde og bidrager til at sikre grundlaget for god ledelse af erhvervsdrivende fonde. Der er 16 anbefalinger.

Anbefalingerne for god Fondsledelse af december 2014 kan rekvireres på Komitéen for god Fondsledelses hjemmeside: <https://godfondsledelse.dk/sites/default/files/anbefalingerforgodfondsledelse.pdf>.

Fonden har besluttet at fravige anbefalingerne og dermed at indrette sig anderledes på følgende områder:

Anbefaling 2.3.5. Personsammenfald af fondens bestyrelsesmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer i dattervirksomheden

Anbefaling 2.4.1, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.

Bestyrelsen vurderer for begge anbefalinger, at der henset til fondens og bestyrelsernes størrelse ikke er behov for formaliserede regler herom. Bestyrelsen vurderer endvidere at lang anciennitet i Balslev koncernen er en fordel.

Herudover har fonden vedrørende anbefaling 2.3.4, alene valgt at redegøre for sammensætning af bestyrelsen og bestyrelsens kompetencer m.v. direkte på fondens hjemmeside på internettet, jf. følgende link: <http://www.balslev.dk/om-balslev/mogens-balslevs-fond/Bestyrelsen>

The Board of Directors wish to ensure that the foundation's activity and distribution objectives are promoted in the best possible way and that the Executive Board and other employees involved in daily operations work solely in the interest of the foundation.

Moreover, the Board of Directors safeguard the interests of the foundation in relation to its subsidiary, among other things by exercising active ownership.

Through competent and professional management of the foundation, the Board of Directors wish to ensure the intentions of the founder, the articles of association of the foundation and current legislation.

The recommendations assist in securing transparency and openness regarding the work of the Board of Directors and contribute to ensure the basis for the governance of commercial foundations. There are 16 recommendations.

The recommendations on Foundation Governance of December 2014 are available at the website of the Committee on Foundation Governance: <https://godfondsledelse.dk/sites/default/files/recommendationonfoundationgovernance.pdf>

The foundation has decided not to comply with the recommendations and consequently organises itself differently in the following areas:

Recommendation 2.3.5, conformity between the members of the board of directors of the foundation and the members of the board of directors of the subsidiary

Recommendation 2.4.1, that an appropriate proportion of the board of directors be independent.

In regard to both recommendations, it is the assessment of the board of directors that in relation to the size of the foundation and the board of directors no formalised rules are required in this respect. Further, it is the assessment of the Board of Directors that long service in the Balslev group is an advantage.

In addition, in regard to recommendation 2.3.4, the foundation has decided to only give an account of the composition of the Board of directors and the competencies, etc., of the board of directors directly at the foundation's website: <http://www.balslev.dk/om-balslev/mogens-balslevs-fond/Bestyrelsen>.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Redegørelse for fondens uddelingspolitik og årets uddelinger

Fondens uddelingspolitik er forankret i vedtægterne, senest opdateret den 13. februar 2017.

Fondens bestyrelse har på grundlag af vedtægterne fastlagt en uddelingspolitik, som kan opdeles i følgende 4 kategorier:

- 1) Uddelinger til dansk ingeniørvirksomhed, navnlig til uddannelse og forskning
- 2) Uddelinger til andre almene samfundsformål, herunder støtte til fremme af erhvervsmæssige, kulturelle, videnskabelige, sociale og kunstneriske formål
- 3) Uddelinger til at sikre og underbygge det økonomiske grundlag for den af Mogens Balslev Rådgivende Ingeniører A/S drevne ingeniørvirksomhed
- 4) Uddelinger til personer, der er eller har været knyttet til den af Mogens Balslev Rådgivende Ingeniører A/S drevne ingeniørvirksomhed, og disses ægtefæller eller børn

Fondens uddelinger besluttet på bestyrelsesmøder, som der efter vedtægterne afholdes så ofte som det findes nødvendigt.

Ansøgninger i overensstemmelse med fondens vedtægter medtages og behandles på næstkommende bestyrelsesmøde. Bestyrelsen beslutter derefter omfanget af uddelinger og sikrer i den forbindelse, at fondens midler anvendes forsvarligt og i overensstemmelse med vedtægterne.

Årets uddelinger på 1.102 t.kr. for 2016/17 fordeles sig således på de 4 hovedkategorier:

Uddelinger til dansk ingeniørvirksomhed, 52 t.kr.

Uddelinger til andre almene samfundsformål, 0 t.kr.

Uddelinger til Mogens Balslev, Rådgivende Ingeniører A/S, 1.000 t.kr.

Uddelinger til personer knyttet til Mogens Balslev, Rådgivende Ingeniører A/S, 50 t.kr.

#### Report on the foundation's distribution policy and distributions in the year

The foundation's distribution policy is firmly anchored in the articles of association, most recently updated on 13 February 2017.

On the basis of the articles of association, the board of directors has laid down a distribution policy which can be divided into 4 categories:

- 1) Distributions to Danish engineering enterprises, mainly for research and education
- 2) Distributions for other non-profit purposes to the benefit of society, including support to promote business, cultural, scientific, social and artistic purposes
- 3) Distributions to safeguard and strengthen the financial basis for the engineering business operated by Mogens Balslev, Rådgivende Ingeniører A/S
- 4) Distributions to persons who are or have been associated with the engineering business run by Mogens Balslev, Rådgivende Ingeniører A/S and their spouses or children

The distributions made by the foundation are adopted at the meetings of the board of directors which, in accordance with the articles of association, are held as often as considered necessary.

Applications in accordance with the articles of association are presented and discussed at the next board meeting. The Board of Directors then decides on the size of the distributions and ensures that the foundation's funds are used properly and in accordance with the articles of association.

Distributions totalling DKK 1,102 thousand for 2016/17 were distributed over the 4 main categories as follows:

Distributions to Danish engineering enterprises, DKK 52 thousand

Distributions for other non-profit purposes to the benefit of society, DKK 0

Distributions to Mogens Balslev, Rådgivende Ingeniører A/S, DKK 1,000 thousand

Distributions to persons associated with Mogens Balslev, Rådgivende Ingeniører A/S, DKK 50 thousand

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har efter regnskabsårets udløb solgt byggeafdelingerne på Fyn og Jylland til EKJ Rådgivende Ingeniører A/S, og vil herefter styrke fokuseringen på kerneforretningen inden for det el-tekniske område.

Balslev og EKJ har siden 1990'erne samarbejdet om en lang række rådgivningsopgaver og har derfor et godt gensidigt kendskab til hinanden. Overtagelsen omfatter 31 medarbejdere, der i dag er beskæftiget på Balslevs afdelinger i henholdsvis Aalborg, Viborg og Odense.

Koncernen har herudover foretaget yderligere kapacitetstilpasninger på de resterende produktive afdelinger samt på administrationen, og har hermed lagt fundamentet for en fremtidig bæredygtig drift og indtjening.

Grundlæggende er Balslev en specialistvirksomhed og er blandt Danmarks stærkeste rådgivende ingeniørfirmaer på det el-tekniske område, og i fremtiden vil al strategiske fokus være rettet mod at styrke specialerne inden for det elektroniske område, automation, IT og energiteknologi. Balslev Byg øst for Storebælt fortsætter sin virksomhed, men dette område vil på sigt vil udgøre en stadig mindre del af Balslevs samlede forretningsomfang.

#### Forventet udvikling

Salget af Koncernens byggeafdelinger i Vest og kapacitetstilpasninger på de resterende produktive afdelinger og administrationen, giver ressourcemæssig plads til at forstærke Balslevs specialer, hvorfor der forventes en organisk vækst i specialeområderne.

Derudover forventer koncernen en tilgang af opgaver hvor Balslevs specialer efterspørges. Balslev forventer også at et tættere samarbejde med markedets andre stærke profiler vil forstærke mulighederne for deltagelse i større tekniske opgaver.

En stabil pipeline og ordrebeholdning med fokus på Balslevs specialer bekræfter forventningerne.

Idet de gennemførte tiltag ikke har helårseffekt for regnskabsåret 2017/18, forventer ledelsen et mindre negativt resultat før skat i niveauet 1 mio.kr. for 2017/18, men positivt resultat for regnskabsåret 2018/19.

#### Events after the balance sheet date

After the balance sheet date, the group has sold the construction departments in Fyn and Jutland (Region West) to EKJ Rådgivende Ingeniører A/S, in order to strengthen the core business within the electrical field.

Since the 1990s, Balslev and EKJ have collaborated on a wide range of advisory tasks and therefore have a good knowledge of each other. The acquisition comprises 31 employees, currently employed at Balslev's branches in Aalborg, Viborg and Odense, respectively.

In addition the group has executed further adjustments on the remaining productive departments and on internal functions, and thereby laid the foundation for future positive earnings.

Basically Balslev is a specialist company and is one of Denmark's strongest consulting engineering companies in the field of electrical engineering, and in the future, all strategic focus will be to strengthen the electronics, automation, IT and energy technology specialties. Balslev Byg Region East continues its business, but in the long term this area will constitute an even smaller part of Balslev's total business volume.

#### Outlook

The sale of Region West of the group's construction departments, and capacity adjustments to the remaining productive departments and internal functions, provide resources for reinforcing Balslev's specialties, which is why an organic growth is expected in the specialty areas.

In addition the group is expecting an increase in new projects where Balslev's specialties are requested. Balslev also expects closer cooperation with the market's other strong profiles to enhance opportunities for participation in major complex projects.

A stable pipeline and order book focusing on the group's specialty areas confirm expectations.

The implemented action will not have a full-year effect for the financial year 2017/18, and the management expects a minor negative result before tax in level of DKK 1 million for 2017/18, but a positive result for the financial year 2018/19.

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

**Resultatopgørelse**

Income statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	<b>Nettoomsætning</b>	83.001	83.750	0	0
	Revenue				
	Vareforbrug	-12.703	-8.150	0	0
	Cost of sales				
	Andre driftsindtægter	0	0	2.406	2.224
	Other operating income				
	Andre eksterne omkostninger	-10.967	-12.151	-189	-317
	Other external expenses				
	<b>Bruttoresultat</b>	59.331	63.449	2.217	1.907
	Gross margin				
3	Personaleomkostninger	-67.004	-81.610	-516	-552
	Staff costs				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-2.345	-2.059	-472	-472
	Andre driftsomkostninger	0	-260	0	0
	Other operating expenses				
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	-10.018	-20.480	1.229	883
	Profit/loss before net financials				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-11.482	-20.931
	Income from investments in group entities				
4	Finansielle indtægter	1.213	805	1.342	931
	Financial income				
	Finansielle omkostninger	-324	-3.312	-218	-2.871
	Financial expenses				
	<b>Resultat før skat</b>	-9.129	-22.987	-9.129	-21.988
	Profit/loss before tax				
5	Skat af årets resultat	0	36	0	36
	Tax for the year				
	<b>Årets resultat</b>	-9.129	-22.951	-9.129	-21.952
	Profit/loss for the year				

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

**Balance**

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	<b>AKTIVER</b>				
	ASSETS				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
	Fixed assets				
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Intangible assets				
	Goodwill	2.478	3.696	0	0
	Goodwill	2.478	3.696	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	16.469	16.941	16.470	16.942
	Land and buildings				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.075	1.648	0	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	17.544	18.589	16.470	16.942
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indre værdis metode)	0	0	6.119	7.601
	Investments in group entities, net asset value	0	0	6.119	7.601
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>20.022</b>	<b>22.285</b>	<b>22.589</b>	<b>24.543</b>
	Total fixed assets	20.022	22.285	22.589	24.543
	transport	20.022	22.285	22.589	24.543
	to be carried forward				

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

**Balance (fortsat)**

Balance sheet (continued)

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	transport brought forward	20.022	22.285	22.589	24.543
	<b>Omsætningsaktiver</b> Non-fixed assets				
	<b>Tilgodehavender</b> Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	21.092	22.428	0	0
9	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	4.334	7.317	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	298	306	298	306
	Andre tilgodehavender Other receivables	83	1.720	6	6
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	970	920	0	0
		<u>26.777</u>	<u>32.691</u>	<u>304</u>	<u>312</u>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b> Securities and investments	<u>3.155</u>	<u>11.635</u>	<u>3.155</u>	<u>11.635</u>
	<b>Likvide beholdninger</b> Cash	<u>4.561</u>	<u>1.384</u>	<u>661</u>	<u>1.362</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total non-fixed assets	<u>34.493</u>	<u>45.710</u>	<u>4.120</u>	<u>13.309</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b> TOTAL ASSETS	<u>54.515</u>	<u>67.995</u>	<u>26.709</u>	<u>37.852</u>

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

**Balance**

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
	Equity				
11	Selskabskapital	12.000	12.000	12.000	12.000
	Share capital				
	Hensat til uddelinger	1.204	1.306	1.204	1.306
	Provision for distributions				
	Overført resultat	-2.226	7.903	-2.227	7.902
	Retained earnings				
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>10.978</b>	<b>21.209</b>	<b>10.977</b>	<b>21.208</b>
	Total equity				
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	Liabilities other than provisions				
12	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til realkreditinstitutter	12.739	13.638	12.739	13.638
	Mortgage debt				
		<u>12.739</u>	<u>13.638</u>	<u>12.739</u>	<u>13.638</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	Current liabilities other than provisions				
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.065	1.072	1.065	1.072
	Current portion of long-term liabilities				
	Gæld til banker	0	4.512	0	0
	Bank debt				
9	Igangværende arbejder for fremmed regning	9.945	7.075	0	0
	Work in progress for third parties				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.432	2.447	0	0
	Trade payables				
	Anden gæld	15.356	18.042	1.928	1.934
	Other payables				
		<u>30.798</u>	<u>33.148</u>	<u>2.993</u>	<u>3.006</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>43.537</b>	<b>46.786</b>	<b>15.732</b>	<b>16.644</b>
	Total liabilities other than provisions				
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>54.515</b>	<b>67.995</b>	<b>26.709</b>	<b>37.852</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>				

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

2 Begivenheder efter balancedagen

Events after the balance sheet date

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

14 Sikkerhedsstillelser

Collateral

15 Nærtstående parter

Related parties

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

**Egenkapitalopgørelse**

Statement of changes in equity

		Koncern Group			
Note	DKK'000	Selskabskapital Share capital	Hensat til uddelinger Provision for distributions	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. juli 2016 Equity at 1 July 2016	12.000	1.306	7.903	21.209
	Overført, jf. resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	1.000	-10.129	-9.129
	Uddelinger Distributions	0	-1.102	0	-1.102
	<b>Egenkapital 30. juni 2017</b> Equity at 30 June 2017	<b>12.000</b>	<b>1.204</b>	<b>-2.226</b>	<b>10.978</b>

		Modervirksomhed Parent company			
Note	DKK'000	Selskabskapital Share capital	Hensat til uddelinger Provision for distributions	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. juli 2016 Equity at 1 July 2016	12.000	1.306	7.902	21.208
16	Overført, jf. resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	1.000	-10.129	-9.129
	Uddelinger Distributions	0	-1.102	0	-1.102
	<b>Egenkapital 30. juni 2017</b> Equity at 30 June 2017	<b>12.000</b>	<b>1.204</b>	<b>-2.227</b>	<b>10.977</b>

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

**Pengestrømsopgørelse**

Cash flow statement

Note	DKK'000	Koncern Group	
		2016/17	2015/16
	Årets resultat Profit/loss for the year	-9.129	-22.951
17	Reguleringer Adjustments	1.458	4.790
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	-7.671	-18.161
18	Ændring i driftskapital Changes in working capital	7.921	6.542
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	250	-11.619
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	522	718
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-325	-673
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	0	-1.499
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> Cash flows from operating activities	<b>447</b>	<b>-13.073</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	0	-3.065
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-82	-464
	Salg af finansielle instrumenter Disposals of financial instruments	8.230	23.227
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b> Cash flows to investing activities	<b>8.148</b>	<b>19.698</b>
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-906	-973
	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet Other cash flows from financing activities	0	-194
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> Cash flows from financing activities	<b>-906</b>	<b>-1.167</b>
	<b>Årets pengestrøm</b> Net cash flow	<b>7.689</b>	<b>5.458</b>
	Likvider 1. juli Cash and cash equivalents at 1 July	-3.128	-8.586
19	Likvider 30. juni Cash and cash equivalents at 30 June	4.561	-3.128

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Mogens Balslevs Fond for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

The annual report of Mogens Balslevs Fond for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Fonden har med virkning fra 1. juli 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Fonden har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til fondens grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

#### Changes in accounting policies

Effective 1 July 2016, the Foundation has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies the following changes in the recognition and measurement:

1. In future, residual values of property, plant and equipment will be subject to annual reassessment. The foundation has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the foundation's land. Consequently, the change is made with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er koncern- og årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Apart from the above changes in accounting policy and new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

#### Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

#### Consolidation

The consolidated financial statements comprise the parent and entities controlled by the parent. Control is presumed to exist when the parent owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the parent otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether control exists.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the parent's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de omkostninger til underleverandører, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

### Income statement

#### Revenue

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

#### Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

#### Cost of sales

Cost of sales includes the cost of subcontractors used in generating the year's revenue.

#### Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Accounting policies (continued)

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til fondens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere. Afskrivningsperioden udgør 10-15 år, idet den vurderes at være en langsigtet strategisk investering.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Goodwill

Goodwill

Grunde og bygninger

Land and buildings

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

**Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

**Amortisation/depreciation and impairment**

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Goodwill is amortised over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff. The amortisation period is set to be 10-15 years since it is considered as a long-term strategic investment.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

10-15 år/years

50 år/years

3-10 år/years

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

**Income from investments in subsidiaries**

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem x og xx år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i...

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

##### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

##### Balance sheet

##### Intangible assets

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is between x and xx years. The amortisation period is based on ...

##### Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen, i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

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.

##### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra-group losses and less intra-group gains and negative goodwill, if any. Investments in entities whose net asset value is negative are measured at DKK 0. The entity's proportionate share of a deficit on equity, if any, is set off against receivables from the investment in so far as the deficit is irrecoverable. Amounts in excess thereof are recognised under 'Provisions' in so far as the parent has a legal or constructive obligation to cover the deficit.

Newly acquired or formed entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal.

##### Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Write-downs are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer, og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

##### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger, bankindestående samt båndlagt obligationsdepot.

##### Work in progress for third parties

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The percentage of completion is made up based on costs incurred relative to the expected, total expenses on each individual work in progress.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under "Provisions" and is expensed in the income statement.

The value of each contract in progress less prepayments is classified as assets when the market value exceeds prepayments and as liabilities when prepayments exceeds the market value.

##### Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

##### Securities and investments

Securities and investments are measured at fair value. The fair value is made up at the market value at the balance sheet date if the securities are listed and at a value made up using generally recognised valuation principles if the securities are unlisted.

##### Cash

Cash comprises cash balances, bank balances and tied securities.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Egenkapital

###### Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

##### Equity

###### Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

##### Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

##### Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

##### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt fondens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

##### Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Accounting policies (continued)

**Nøgletal**

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

**Financial ratios**

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios, "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

**2 Begivenheder efter balancedagen**

Events after the balance sheet date

**Koncern**

Group

Koncernen har efter regnskabsårets udløb solgt byggeafdelingerne på Fyn og Jylland til EKJ Rådgivende Ingeniører A/S, og vil herefter styrke fokuseringen på kerneforretningen inden for det el-tekniske område.

Koncernen har herudover foretaget yderligere kapacitetstilpasninger på de resterende produktive afdelinger samt på administrationen, og har hermed lagt fundamentet for en fremtidig bæredygtig drift og indtjening.

After the balance sheet date, the group has sold the construction departments in Fyn and Jutland to EKJ Rådgivende Ingeniører A/S, in order to strengthen the core business within the electrical field.

In addition the group is expecting an increase in new projects where Balslev's specialties are requested. The group also expects closer cooperation with the market's other strong profiles to enhance opportunities for participation in major complex projects.

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

**Noter**

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>3 Personalemkostninger</b> Staff costs				
Lønninger Wages/salaries	63.687	77.457	516	552
Pensioner Pensions	2.671	3.396	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	646	757	0	0
	<u>67.004</u>	<u>81.610</u>	<u>516</u>	<u>552</u>
	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>109</u>	<u>127</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

Vederlag til fondens ledelse udgør:

Remuneration to members of management:

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Direktion Executive board	1.290	2.593	0	0
Bestyrelse Board of Directors	765	800	365	400
	<u>2.055</u>	<u>3.393</u>	<u>365</u>	<u>400</u>

**Koncern**

Group

Bestyrelsesformanden har herudover modtaget administrationshonorar fra fonden, 150 t.kr. (2015/16: 150 t.kr.).

In addition, the chairman of the Board of Directors received an administration fee from the foundation, DKK 150 thousand (2015/16: DKK 150 thousand).

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

**Noter**

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>4</b>	<b>Finansielle indtægter</b>			
	Financial income			
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder			
	0	0	214	179
	Interest receivable, group entities			
	Andre finansielle indtægter			
	1.213	805	1.128	752
	Other financial income			
	1.213	805	1.342	931
<b>5</b>	<b>Skat af årets resultat</b>			
	Tax for the year			
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst			
	0	-36	0	-36
	Estimated tax charge for the year			
	0	-36	0	-36
<b>6</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
	Intangible assets			
			Koncern Group	
			Goodwill Goodwill	
			9.142	
			9.142	
			5.446	
			473	
			745	
			6.664	
			2.478	

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

**Noter**

Notes to the financial statements

**7 Materielle anlægsaktiver**

Property, plant and equipment

	Koncern Group		
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
DKK'000			
Kostpris 1. juli 2016 Cost at 1 July 2016	30.187	6.228	36.415
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	82	82
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-428	-428
Kostpris 30. juni 2017 Cost at 30 June 2017	30.187	5.882	36.069
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016 Impairment losses and depreciation at 1 July 2016	13.246	4.580	17.826
Årets afskrivninger Depreciation in the year	472	655	1.127
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of depreciation and impairment of disposals	0	-428	-428
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017 Impairment losses and depreciation at 30 June 2017	13.718	4.807	18.525
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b> Carrying amount at 30 June 2017	<b>16.469</b>	<b>1.075</b>	<b>17.544</b>
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	0	269	269

	Moder- virksomhed Parent company
	Grunde og bygninger Land and buildings
DKK'000	
Kostpris 1. juli 2016 Cost at 1 July 2016	30.188
Kostpris 30. juni 2017 Cost at 30 June 2017	30.188
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016 Impairment losses and depreciation at 1 July 2016	13.246
Årets afskrivninger Depreciation in the year	472
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017 Impairment losses and depreciation at 30 June 2017	13.718
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b> Carrying amount at 30 June 2017	<b>16.470</b>

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

**Noter**

Notes to the financial statements

**8 Finansielle anlægsaktiver**

Investments

	Moder- virksomhed Parent company
	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indre værdis metode) Investments in group entities, net asset value</u>
DKK'000	
Kostpris 1. juli 2016 Cost at 1 July 2016	81.000
Tilgang i årets løb Additions in the year	<u>10.000</u>
Kostpris 30. juni 2017 Cost at 30 June 2017	<u>91.000</u>
Værdireguleringer 1. juli 2016 Value adjustments at 1 July 2016	-73.399
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv Share of the profit/loss for the year	<u>-11.482</u>
Værdireguleringer 30. juni 2017 Value adjustments at 30 June 2017	<u>-84.881</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b> Carrying amount at 30 June 2017	<u><u>6.119</u></u>

**Modervirksomhed**

Parent company

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity DKK'000	Resultat Profit/loss DKK'000
<b>Datter- virksomheder</b> Subsidiaries					
Mogens					
Balslev, Rådgivende Ingeniør er A/S	A/S	Glostrup	100,00 %	6.119	-11.482

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>9 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Work in progress for third parties				
Salgsværdi af udført arbejde	57.832	76.183	0	0
Selling price of work performed				
Acontofaktureringer	-63.443	-75.941	0	0
Progress billings				
	<u>-5.611</u>	<u>242</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
der indregnes således: recognised as follows:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	4.334	7.317	0	0
Work in progress for third parties (assets)				
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser)	-9.945	-7.075	0	0
Work in progress for third parties (liabilities)				
	<u>-5.611</u>	<u>242</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 10 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

#### Koncern Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

### 11 Selskabskapital Share capital

Moderfondens grundkapital har uændret været 12.000 t.kr. de seneste 5 år.

The parent foundation base capital has remained DKK 12,000 thousand over the past 5 years.

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

**Noter**

Notes to the financial statements

**12 Langfristede gældsforpligtelser**  
Non-current liabilities other than provisions

	Koncern Group			
	Gæld i alt 30/6 2017 Total debt at 30/6 2017	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK'000				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	13.804	1.065	12.739	0
	13.804	1.065	12.739	0
	Modervirksomhed Parent company			
	Gæld i alt 30/6 2017 Total debt at 30/6 2017	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK'000				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	13.804	1.065	12.739	0
	13.804	1.065	12.739	0

**13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**  
Contractual obligations and contingencies, etc.**Eventualforpligtelser**

Contingent liabilities

**Koncern**

Group

Koncernen er ikke involveret i rets- eller voldgiftssager som vil få væsentlig indvirkning på koncernens økonomiske stilling eller resultater.

The group participates in a number of major engineering projects and is co-guarantor in respect of contingencies.

Koncernen er ikke involveret i rets- eller voldgiftssager som vil få væsentlig indvirkning på koncernens økonomiske stilling eller resultater.

The group is not involved in any lawsuits or arbitration cases which could have a material impact on the group's financial position or results of operations.

**Andre eventualforpligtelser**

Other contingent liabilities

**Andre økonomiske forpligtelser**

Other financial obligations

**Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:**

Other rent and lease liabilities:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
DKK'000				
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	2.140	2.232	0	0

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

**Noter**

Notes to the financial statements

**14 Sikkerhedsstillelser**

Collateral

**Koncern**

Group

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 13.804 t.kr., er afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør 16.469 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der stillet virksomhedspant i datterselskabets simple fordringer, andre anlæg, driftsmateriel og inventar på i alt 3.000 t.kr. (2015/16: 3.000 t.kr.).

Land and buildings at a carrying amount of DKK 13,804 thousand at 30 June 2017 have been put as security for debt to mortgage credit institutions, totalling DKK 16,469 thousand.

As security for the balance with the creditor, the group has granted a company charge on the subsidiary's unsecured claims, other fixtures and fittings, tools and equipment totalling DKK 3,000 thousand (2015/16: DKK 3,000 thousand).

**Modervirksomhed**

Parent company

Fonden har afgivet støtteerklæring for datterselskabet Mogens Balslev Rådgivende Ingeniører A/S, som løber frem til 30. september 2018. Støtteerklæringen sikrer den nødvendige finansielle støtte til selskabet enten ved kapitalindskud, lån eller garanti-stillelse, således at selskabet er i stand til at betale sine forpligtelser, i takt med at de forfalder.

The foundation has issued a letter of comfort to its subsidiary, Mogens Balslev, Rådgivende Ingeniører A/S, which is valid through to 30 September 2018. This letter of comfort guarantees the financial support, through either capital contributions, loans or guarantees, required to enable the company to meet its obligations as they fall due.

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

**Noter**

Notes to the financial statements

**15 Nærtstående parter**

Related parties

**Koncern**

Group

Fonden har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

In the financial year, the foundation was engaged in the below related party transactions:

Nærtstående part Related party	Grundlag for nærtstående part Basis for related party	Indhold af transaktion Nature of transaction	2016/17 DKK'000
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b> Related party transactions			
Mogens Balslev Rådgivende Ingeniører A/S	Dattervirksomhed Subsidiary	Renteindtægt på långivning Interest income on loan	214
Mogens Balslev Rådgivende Ingeniører A/S	Dattervirksomhed Subsidiary	Huslejeindtægt Rent income	2.406
<b>Mellemværende med nærtstående parter</b> Balances with related parties			
Mogens Balslev Rådgivende Ingeniører A/S	Dattervirksomhed Subsidiary	Forudbetalt husleje Prepaid rent	1.179
Fondens bestyrelse The Board of Directors of the foundation	Bestyrelse Board of Directors	Skyldigt bestyrelseshonorar Directors' remuneration payable	400

Fonden har i regnskabsåret ikke haft nedskrivninger på tilgodehavender hos nærtstående parter.

In the financial year, no write-downs on receivables from related parties were made in the foundation.

Dog er der i regnskabsåret, foretaget gældskonvertering i Mogens Balslev Rådgivende Ingeniører A/S vedrørende fondens tilgodehavender på ialt t.kr. 10.000. Gælden er konverteret til aktiekapital.

However, in the financial year, conversion of debt has been carried out in Mogens Balslev, Rådgivende Ingeniører A/S in regard to the foundation's receivables totalling DKK 10,000 thousand. The debt have been converted into shares.

Fonden har udbetalt vederlag til bestyrelse og administrator. Ledelsesvederlaget er oplyst i note 2.

The foundation has paid remuneration to the Board of Directors and the administrator. Remuneration is disclosed in note 2.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16
<b>16 Resultatdisponering</b>		
Appropriation of profit/loss		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Recommended appropriation of profit/loss		
Anvendt af uddelingsramme	-1.102	-1.194
Use of provision for distribution		
Overført til uddelingsramme	1.000	1.000
Addition to provision for distribution		
Uddelinger	1.102	1.194
Distributions		
Overført resultat	-10.129	-22.952
Retained earnings/accumulated loss		
	<u>-9.129</u>	<u>-21.952</u>
DKK'000	Koncern Group	
	2016/17	2015/16
<b>17 Reguleringer</b>		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	2.346	2.059
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	260
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Finansielle indtægter	-1.213	-805
Financial income		
Finansielle omkostninger	325	3.312
Financial expenses		
Skat af årets resultat	0	-36
Tax for the year		
	<u>1.458</u>	<u>4.790</u>
<b>18 Ændring i driftskapital</b>		
Changes in working capital		
Ændring i tilgodehavender	2.923	2.124
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	1.984	-1.439
Change in trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	3.014	5.857
Other changes in working capital		
	<u>7.921</u>	<u>6.542</u>
<b>19 Likvider, ultimo</b>		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	4.561	1.384
Cash according to the balance sheet		
Kortfristet gæld til banker	0	-4.512
Short-term debt to banks		
	<u>4.561</u>	<u>-3.128</u>