



3XN A/S

Annual Report 2015 — 2016

CVR. NR. 1427 7137

Kanonbådsvej 8
1437 København K
Denmark

The Annual Report was presented and approved at the Annual General Meeting of the Company on 26.09.2016
Jeanette Hansen, *Senior Partner, CEO*

Indholdsfortegnelse

Contents

| | <u>Side</u> <u>Page</u> |
|--|----------------------------|
| Selskabsoplysninger <i>Company details</i> | 1 |
| Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i> | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i> | 3 |
| Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i> | 6 |
| Ledelsesberetning <i>Management's review</i> | 7 |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i> | 10 |
| Resultatopgørelse 1. juli 2015 - 30. juni 2016 <i>Income statement 1 July 2015 - 30 June 2016</i> | 20 |
| Balance pr. 30. juni 2016 <i>Balance sheet at 30 June 2016</i> | 22 |
| Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i> | 25 |
| Pengestrømsopgørelse 1. juli 2015 - 30. juni 2016 <i>Cash flow statement 1 July 2015 - 30 June 2016</i> | 26 |
| Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i> | 28 |

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet

The Company

3XN A/S
Kanonbådsvej 8
1437 København K

CVR-nr.: 14 27 71 37
Central Business Registration No:
Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
Financial year: 1 July - 30 June
Hjemsted: København
Domicile: Copenhagen

Bestyrelse

Board of Directors

Søren Brandi-Hansen, formand (*Chairman*)
Kim Herforth Nielsen, næstformand (*Deputy Chairman*)
Bo Boje Larsen
Kasper Guldager Jensen
Jan Ammundsen

Direktion

Executive Board

Jeanette Hansen, direktør (*Director*)

Revision

Auditors

Roesgaard & Partners
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Sønderbrogade 16
8700 Horsens

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for 3XN A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. september 2016
Copenhagen, 26 September 2016

Direktion

Executive Board

Jeanette Hansen
direktør
Director

Bestyrelse

Board of Directors

Søren Brandi-Hansen
formand
Chairman

Kim Herforth Nielsen
næstformand
Deputy Chairman

Bo Boje Larsen

Kasper Guldager Jensen

Jan Ammundsen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have considered and approved the annual report of 3XN A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016.

In our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters considered in the Management's review.

We recommend the annual report for adoption at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Til ledelsen i 3XN A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for 3XN A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the ledelsen of 3XN A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of 3XN A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Horsens, den 26. september 2016

Horsens, 26 September 2016

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 37 54 31 28

Søren Roesgaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on the management's review

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

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
During a 5-year period, the Company's performance is illustrated by the following financial highlights:

| | 2015/16 | 2014/15 | 2013/14 | 2012/13 | 2011/12 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| | t.kr. | t.kr. | t.kr. | t.kr. | t.kr. |
| Hovedtal | | | | | |
| <i>Key figures</i> | | | | | |
| Nettoomsætning <i>Revenue</i> | 75.883 | 91.993 | 94.081 | 98.381 | 83.203 |
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i> | 47.422 | 59.396 | 57.062 | 54.218 | 52.876 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | 2.426 | 13.481 | 15.030 | 13.645 | 16.906 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 2.392 | 13.261 | 12.891 | 10.166 | 12.942 |
| Balance | | | | | |
| <i>Balance sheet</i> | | | | | |
| Balancesum <i>Balance sheet total</i> | 51.342 | 64.982 | 62.274 | 55.747 | 51.586 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | 16.232 | 18.923 | 20.954 | 12.590 | 15.173 |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| <i>Cash flows from:</i> | | | | | |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>including investment in tangible assets</i> | (219) | (3.397) | (1.945) | (2.035) | (218) |
| Nøgletal | | | | | |
| <i>Financial ratios</i> | | | | | |
| Overskudsgrad <i>EBITDA margin</i> | 3,2 % | 14,7 % | 16,0 % | 13,9 % | 20,3 % |
| Afkastningsgrad <i>Return on assets</i> | 4,2 % | 21,2 % | 25,5 % | 25,4 % | 41,9 % |
| Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> | 31,6 % | 29,1 % | 33,6 % | 22,6 % | 29,4 % |
| Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i> | 13,6 % | 66,5 % | 76,9 % | 73,2 % | 149,0 % |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios have been prepared in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Hovedaktivitet

3XN A/S driver arkitekt-, planlægnings- og designvirksomhed med arkitektopgaver af høj lødighed og har som mål at blive et globalt brand.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud før skat på kr. 3.086.946, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på kr. 16.232.043.

Årets resultat anses for tilfredsstillende. På baggrund af nuværende kontraherede opgaver forventes det at næste års resultat bliver tilfredsstillende.

Core activity

3XN A/S is engaged in architecture and the planning and design of high-quality architectural projects. The defined objective of 3XN A/S is to become a global brand.

Development in the year

The Company's income statement for the year ended 30 June 2016 showed a profit before tax of DKK 3.086.946, and the Company's balance sheet at 30 June 2016 showed equity of DKK 16,232,043.

Financial performance for 2015/16 does not match expectations. Based on current contracted projects it is expected that next year's results will be satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

3XN har i regnskabsåret 2015/16 udbygget sin internationale position, og er i årets løb blevet prækvalificeret til et antal internationale konkurrencer. Blandt vundne opgaver er et boligprojekt i Toronto, en masterplan i London samt et kontorhus i Tyskland.

De igangværende arbejder inkluderer fortsat projektering af hovedsædet for Den Olympiske Komite (IOC) i Lausanne, QQT højhuset i Sydney samt en ny kontorbygning i Berlin.

I løbet af året blev opstarten af flere forventede opgaver udskudt, men projekter som Grow Hotel og et kontor/bolig projekt, begge i Stockholm, blev sat i gang sidst på foråret, og er nu godt inde i projekteringsforløbet.

Færdiggørelsen af Royal Arena i København har været mere ressourcekrævende end forventet. Byggeriet afleveres omkring årsskiftet 2016/17.

Udførelsen af Nordfløjen på Rigshospitalet er for alvor gået i gang i det forgangne år, og vi er til stede på pladsen.

Hotelprojektet Continental i Stockholm blev åbnet i marts, og boligdelen af projektet er netop blevet færdiggjort.

Rigets Patient Hotel blev afleveret i sommeren 2015.

I forbindelse med QQT projektet har vi oprettet et driftselskab i Australien.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

The past year and follow-up on development expectations from last year

In the financial year 2015/16, 3XN has expanded its global position and prequalified for a number of international competitions. Amongst the competitions won are a residential project in Toronto, a masterplan in London and an office building in Germany.

The work in progress includes continued design of the headquarters of the International Olympic Committee (IOC) in Lausanne, the QQT Building in Sydney and a new office building in Berlin.

Over the year, the start-ups of several expected projects were postponed, but projects like Grow Hotel and an office / residential project, both in Stockholm, were finally launched in late spring and are now well into documentation.

The completion of the Royal Arena in Copenhagen has proved more resource demanding than expected. The building is handed over to the user around the turn of 2016/17.

The construction of Rigshospitalet's North Wing started in the past year, and we are present at the site.

The Hotel Continental project in Stockholm opened in March, and the residential part of the project has just been completed.

The Patient Hotel at Riget was delivered in the summer of 2015.

For the QQT project we have set up an operating company in Australia.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the annual report have not been subject to any uncertainty.

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

3XN's satsning på udenlandske markeder er begyndt at give afkast, men samtidig øger vi vores fokus på hjemmemarkedet.

Omfanget af kontraherede opgaver er solidt, og der er fortsat fokus på selektion af de rette opgaver og at bygge stærke bygherrerelationer.

Vidensressourcer

Ved årets afslutning består personalet af 73 fastansatte medarbejdere og partnere, fordelt med 85 % arkitekter, konstruktører og andet teknisk personale samt 15 % regnskabs, salgs og sekretariatsfunktion.

Vi udbygger løbende vores digitale kompetencer, og har i årets løb oplevet flere succesrige samarbejder med udenlandske tegnestuer. Derudover har vi haft fokus på overgangen fra 3D-skitsering i Rhino til opbygning af projektet i Revit. Processen er optimeret og spredt ud, således at flaskehalse undgås.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the annual report have occurred after the balance sheet date.

Outlook

3XN's investment in foreign markets is starting to pay off, but we will also increase our focus on the domestic market.

The scope of contracted work is solid, and there is continued focus on selecting the right projects and building strong client relationships..

Knowledge-based resources

At year end the staff numbered permanent employees and partners of 73, consisting of 85 % architects, constructing architects and other technical staff and 15 % accounting, sales and secretariat staff.

We continue to develop our 3D skills, and during the year witnessed several successful collaborations with foreign studios. In addition, we focused on the transition from 3D sketching in Rhino to building the project in Revit. The process is optimised and spread out so that bottlenecks are avoided.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for 3XN A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015/16 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

The annual report of 3XN A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for mellemstore virksomheder i klasse C.

The accounting policies applied are consistent with those applied last year.

The annual report for 2015/16 is presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities are recognised. Moreover, all expenses are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation and impairment losses.

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

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Omkostninger til fremmede ydelser

Omkostninger til fremmede ydelser indeholder omkostninger til vareforbrug og ydelser, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the annual report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).

Expenses for foreign services

Expenses for foreign services comprise the cost of sales and services consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

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

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Depreciation and impairment losses

Depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og med fradrag af afskrivning på goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Finansielle poster

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 mv.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the period after full elimination of intercompany profit/loss less goodwill amortisation.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance sheet

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing costs are recognised in the income statement.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

| | Brugstid <i>Usage time</i> | |
|--|-------------------------------|--------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | 3-5 | år <i>years</i> |

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12,900 are charged to the income statement in the year of acquisition.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Investments in subsidiaries

The item "Investments in subsidiaries" includes the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated in accordance with the accounting policies of the Parent Company with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any residual value of positive differences (goodwill) and deduction of any residual value of negative differences (negative goodwill).

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation according to the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other changes in equity in subsidiaries.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttet virksomheds underbalance.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspå position og lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the Enterprise is recognised in provisions. If the carrying amount of negative equity value exceeds receivables, the remaining amount is recognised under provisions, to the extent that the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover the negative balance of the subsidiary.

Newly acquired or established enterprises are recognised in the financial statements from the date of acquisition. Enterprises disposed of are recognised until the date of disposal.

Positive differences (Goodwill) between cost and market value of acquired assets and obligations, including provision for restructuring, are recognised under investments in subsidiaries and depreciated over the economically assessed useful life, which is estimated on the basis of Management's experience within the particular business area. The depreciation period is not to exceed a maximum of 20 years and is longest for strategically acquired businesses with a strong market position and a long term earnings profile.

The carrying amount of goodwill is currently assessed and written down over the income statement, when the carrying amount exceeds the expected future net income from the Company or the activity to which goodwill is attached.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Prepayments and payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following year.

Securities

Securities, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Dividend

Proposed dividend is shown as a specific equity item. Dividend is included as an obligation at the time of adoption at the Annual General Meeting.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskattelsesregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22,0%.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Deferred tax assets and liabilities

Current tax obligations and receivable tax is recognised on the balance sheet as computed tax on the taxable profit/loss for the year, adjusted for tax from previous years, and account payments.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement. For the current year the current tax rate is 22,0%.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Gældsforpligtelser

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Debts

Fixed-interest loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost corresponding to the capitalised value by calculating at the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement within the term of the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Resultatopgørelsen for integrerede enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Cash flow statement

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

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in size or composition of the share capital and related costs as well as the raising and repayment of interest-bearing debt and dividend distribution to shareholders.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial highlights overview

Forklaring af nøgletal.

Explained key figures.

| | |
|---|--|
| Overskudsgrad <i>EBITDA margin</i> | Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning <i>Profit before financials x 100 / Revenue</i> |
| Afkastningsgrad <i>Return on assets</i> | Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver <i>Profit before financials x 100 / Average assets</i> |
| Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> | Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo <i>Equity at year end x 100 / Total assets at year end</i> |
| Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i> | Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital <i>Net profit for the year x 100 / Average equity</i> |

Resultatopgørelse 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Income statement 1 July 2015 - 30 June 2016

| | <u>Note</u> | <u>2015/16</u> kr. | <u>2014/15</u> t.kr. |
|--|-------------|-----------------------|-------------------------|
| Nettoomsætning <i>Revenue</i> | | 75.883.411 | 91.993 |
| Omkostninger til fremmede ydelser <i>Expenses for foreign services</i> | | (19.036.810) | (22.079) |
| Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i> | | (9.424.519) | (10.518) |
| Bruttoresultat <i>Gross profit</i> | | 47.422.082 | 59.396 |
| Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | 1 | (43.218.225) | (43.960) |
| Resultat før af- og nedskrivninger <i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation</i> | | 4.203.857 | 15.436 |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i> | 2 | (1.777.922) | (1.955) |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 2.425.935 | 13.481 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | 24.719 | 698 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 3 | 743.166 | 1.890 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 4 | (106.874) | (149) |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 3.086.946 | 15.920 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 5 | (695.400) | (2.659) |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 2.391.546 | 13.261 |

Resultatopgørelse 1. juli 2015 - 30. juni 2016 (Fortsat)*Income statement 1 July 2015 - 30 June 2016 (Continued)*

| | <u>Note</u> | <u>2015/16</u> kr. | <u>2014/15</u> t.kr. |
|--|-------------|-----------------------|-------------------------|
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| <i>Proposed distribution of profit</i> | | | |
| Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i> | | 6.000.000 | 5.000 |
| Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend for the year</i> | | 0 | 15.282 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | | (880.754) | 770 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | (2.727.700) | (7.791) |
| | | <u>2.391.546</u> | <u>13.261</u> |

Balance pr. 30. juni 2016*Balance sheet at 30 June 2016*

| | <u>Note</u> | <u>2016</u> kr. | <u>2015</u> t.kr. |
|--|-------------|--------------------|----------------------|
| Aktiver | | | |
| <i>Assets</i> | | | |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 1.602.007 | 2.742 |
| Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | | 629.953 | 1.049 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i> | 6 | <u>2.231.960</u> | <u>3.791</u> |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | 7 | 1.218.666 | 2.106 |
| Deposita <i>Deposits</i> | 8 | 1.348.939 | 1.810 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | <u>2.567.605</u> | <u>3.916</u> |
| Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i> | | <u>4.799.565</u> | <u>7.707</u> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 19.310.431 | 22.891 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i> | 9 | 8.136.008 | 8.062 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i> | | 5.818.044 | 7.228 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 3.937.165 | 4.095 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | 10 | 1.853.665 | 1.991 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | <u>39.055.313</u> | <u>44.267</u> |
| Værdipapirer <i>Current asset investments</i> | | 4.541.876 | 6.118 |
| Værdipapirer <i>Current asset investments</i> | | <u>4.541.876</u> | <u>6.118</u> |

Balance pr. 30. juni 2016 (Fortsat)*Balance sheet at 30 June 2016 (Continued)*

| | <u>Note</u> | <u>2016</u> kr. | <u>2015</u> t.kr. |
|---------------------------------|-------------|--------------------|----------------------|
| Aktiver | | | |
| <i>Assets</i> | | | |
| | | | |
| Likvide beholdninger | | <u>2.945.588</u> | <u>6.890</u> |
| <i>Cash at bank and in hand</i> | | | |
| | | | |
| Omsætningsaktiver i alt | | <u>46.542.777</u> | <u>57.275</u> |
| <i>Current assets total</i> | | | |
| | | | |
| Aktiver i alt | | <u>51.342.342</u> | <u>64.982</u> |
| <i>Assets total</i> | | | |

Balance pr. 30. juni 2016*Balance sheet at 30 June 2016*

| | <u>Note</u> | <u>2016</u> kr. | <u>2015</u> t.kr. |
|--|-------------|--------------------------|----------------------|
| Passiver | | | |
| <i>Equity and liabilities</i> | | | |
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 500.000 | 500 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | | 261.673 | 1.142 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 9.470.370 | 12.281 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | | 6.000.000 | 5.000 |
| Egenkapital | 11 | <u>16.232.043</u> | <u>18.923</u> |
| <i>Equity total</i> | | | |
| Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | 12 | 14.529.200 | 13.834 |
| Hensatte forpligtelser i alt | | <u>14.529.200</u> | <u>13.834</u> |
| <i>Provisions total</i> | | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 5.597.390 | 11.941 |
| Forudfakturering igangværende arbejder <i>Prepayments received recognised in debt</i> | 9 | 3.345.215 | 7.164 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i> | | 577.502 | 832 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 11.060.992 | 12.288 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | <u>20.581.099</u> | <u>32.225</u> |
| <i>Short-term debt</i> | | | |
| Gældsforpligtelser i alt | | <u>20.581.099</u> | <u>32.225</u> |
| <i>Debt total</i> | | | |
| Passiver i alt | | <u>51.342.342</u> | <u>64.982</u> |
| <i>Equity and liabilities total</i> | | | |
| Eventualposter mv. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 13 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and security</i> | 14 | | |
| Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i> | 15 | | |

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

| | Selskabs- kapital | Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi meto- de | Overført resultat | Foreslået ud- bytte for regnskabs- året | I alt |
|--|----------------------|--|------------------------------|--|-------------------|
| | <i>Share capital</i> | <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Proposed dividend for the year</i> | <i>Total</i> |
| Egenkapital 1. juli 2015 <i>Equity primo</i> | 500.000 | 1.142.427 | 12.281.020 | 5.000.000 | 18.923.447 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i> | 0 | 0 | (82.950) | 0 | (82.950) |
| Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i> | 0 | 0 | 0 | (5.000.000) | (5.000.000) |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | (880.754) | (2.727.700) | 6.000.000 | 2.391.546 |
| Egenkapital 30. juni 2016 Equity | 500.000 | 261.673 | 9.470.370 | 6.000.000 | 16.232.043 |

Pengestrømsopgørelse 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Cash flow statement 1 July 2015 - 30 June 2016

| | <u>Note</u> | <u>2015/16</u> kr. | <u>2014/15</u> t.kr. |
|---|-------------|-----------------------|-------------------------|
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 2.391.546 | 13.261 |
| Reguleringer <i>Adjustments</i> | 16 | 1.812.311 | 2.175 |
| Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i> | 17 | (6.531.714) | (2.041) |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i> | | (2.327.857) | 13.395 |
| Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i> | | 743.166 | 1.890 |
| Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i> | | (106.874) | (149) |
| Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i> | | (1.691.565) | 15.136 |
| Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i> | | 0 | (9.186) |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i> | | (1.691.565) | 5.950 |
| Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> | | (218.944) | (3.397) |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc.</i> | | (15.589) | (1.340) |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc.</i> | | 980.740 | 75 |
| Salg af værdipapirer <i>Sale of stocks</i> | | 2.000.000 | 0 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i> | | 2.746.207 | (4.662) |
| Betalt udbytte <i>Dividend paid</i> | | (5.000.000) | (15.282) |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i> | | (5.000.000) | (15.282) |

Pengestrømsopgørelse 1. juli 2015 - 30. juni 2016 (Fortsat)*Cash flow statement 1 July 2015 - 30 June 2016 (Continued)*

| | <u>Note</u> | Koncern | |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| | | <u>2015/16</u> kr. | <u>2014/15</u> t.kr. |
| Ændring i likvider | | (3.945.358) | (13.994) |
| <i>Change in cash and cash equivalents</i> | | | |
| Likvider 1. juli 2015 | | 6.890.946 | 20.885 |
| <i>Cash and cash equivalents primo</i> | | | |
| Likvider 30. juni 2016 | | <u>2.945.588</u> | <u>6.891</u> |
| <i>Cash and cash equivalents</i> | | | |
| Likvider specificeres således: | | | |
| <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i> | | | |
| Likvide beholdninger | | 2.945.588 | 6.891 |
| <i>Cash at bank and in hand</i> | | | |
| Likvider 30. juni 2016 | | <u>2.945.588</u> | <u>6.891</u> |
| <i>Cash and cash equivalents</i> | | | |

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

| | <u>2015/16</u> | <u>2014/15</u> |
|---|--------------------------|----------------------|
| | kr. | t.kr. |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| <i>Staff costs</i> | | |
| Lønninger | 37.885.110 | 38.785 |
| <i>Wages and salaries</i> | | |
| Pensioner | 2.516.034 | 2.532 |
| <i>Pensions</i> | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 487.856 | 486 |
| <i>Other social security costs</i> | | |
| Andre personaleomkostninger | 2.329.225 | 2.157 |
| <i>Other staff costs</i> | | |
| | <u>43.218.225</u> | <u>43.960</u> |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | <u>73</u> | <u>71</u> |
| <i>Average number of employees</i> | | |
| | | |
| 2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | | |
| <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i> | | |
| Afskrivninger materielle anlægsaktiver | 1.777.922 | 1.955 |
| <i>Depreciation tangible assets</i> | | |
| | <u>1.777.922</u> | <u>1.955</u> |
| der fordeler sig således: | | |
| <i>which breaks down as follows:</i> | | |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 1.357.958 | 1.713 |
| <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | |
| Indretning af lejede lokaler | 419.964 | 242 |
| <i>Leasehold improvements</i> | | |
| | <u>1.777.922</u> | <u>1.955</u> |

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

| | <u>2015/16</u> | <u>2014/15</u> |
|--|----------------|----------------|
| | kr. | t.kr. |
| 3 Finansielle indtægter | | |
| <i>Financial income</i> | | |
| Andre finansielle indtægter | 346.268 | 61 |
| <i>Other financial income</i> | | |
| Valutakursgevinster | 396.898 | 1.829 |
| <i>Exchange gains</i> | | |
| | <u>743.166</u> | <u>1.890</u> |
| | | |
| 4 Finansielle omkostninger | | |
| <i>Financial expenses</i> | | |
| Andre finansielle omkostninger | 106.874 | 75 |
| <i>Other financial expenses</i> | | |
| Kursreguleringer omkostninger | 0 | 74 |
| <i>Exchange adjustments costs</i> | | |
| | <u>106.874</u> | <u>149</u> |
| | | |
| 5 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets udskudte skat | 695.400 | 2.659 |
| <i>Deferred tax for the year</i> | | |
| | <u>695.400</u> | <u>2.659</u> |

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

6 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> |
|---|--|--|
| Kostpris 1. juli 2015 <i>Cost primo</i> | 15.263.468 | 2.704.756 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 218.944 | 0 |
| Kostpris 30. juni 2016 <i>Cost</i> | <u>15.482.412</u> | <u>2.704.756</u> |
| Af- og nedskrivninger 1. juli 2015 <i>Depreciation and impairment losses primo</i> | 12.522.447 | 1.654.839 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 1.357.958 | 419.964 |
| Af- og nedskrivninger 30. juni 2016 <i>Depreciation and impairment losses</i> | <u>13.880.405</u> | <u>2.074.803</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016 Carrying amount | <u>1.602.007</u> | <u>629.953</u> |

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|-------------------------|---------------------|
| | kr. | t.kr. |
| 7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| <i>Investments in subsidiaries</i> | | |
| Kostpris 1. juli 2015 | 964.104 | 1.049 |
| <i>Cost primo</i> | | |
| Afgang i årets løb | (7.111) | (85) |
| <i>Disposals for the year</i> | | |
| Kostpris 30. juni 2016 | <u>956.993</u> | <u>964</u> |
| <i>Cost</i> | | |
| Værdireguleringer 1. juli 2015 | 1.142.427 | 372 |
| <i>Revaluations primo</i> | | |
| Årets afgang | (20.903) | (47) |
| <i>Disposals for the year</i> | | |
| Valutakursregulering | (82.950) | (9) |
| <i>Exchange adjustment</i> | | |
| Årets resultat | 24.719 | 826 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | |
| Udbytte til moderselskabet | (801.620) | 0 |
| <i>Dividend to the Parent Company</i> | | |
| Værdireguleringer 30. juni 2016 | <u>261.673</u> | <u>1.142</u> |
| <i>Revaluations</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016 | <u>1.218.666</u> | <u>2.106</u> |
| Carrying amount | | |

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

| Navn | Hjemsted | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|---------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------------|---|
| <i>Name</i> | <i>Place of registered office</i> | <i>Votes and ownership</i> | <i>Equity</i> | <i>Net profit/loss for the year</i> |
| 3XN Australia | Australien Australia | 100 % | 0 | 0 |
| 3XN AB | Sverige Sweden | 90 % | 1.178.065 | 56.320 |
| 3XNielsen AS | Norge Norway | 100 % | 40.601 | (31.601) |

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

8 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

| | Deposita |
|--|-------------------------|
| | <u>Deposits</u> |
| Kostpris 1. juli 2015 | 2.287.629 |
| <i>Cost primo</i> | |
| Tilgang i årets løb | 15.589 |
| <i>Additions for the year</i> | |
| Afgang i årets løb | (954.279) |
| <i>Disposals for the year</i> | |
| Kostpris 30. juni 2016 | <u>1.348.939</u> |
| <i>Cost</i> | |
| Nedskrivninger 1. juli 2015 | 477.536 |
| <i>Impairment losses primo</i> | |
| Tilbageførsel af nedskrivninger | (477.536) |
| <i>Reversals for the year of impairment losses</i> | |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016 | <u>1.348.939</u> |
| Carrying amount | |

9 Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------------------|-------------------|
| | kr. | t.kr. |
| Igangværende arbejder, salgspris | 206.240.102 | 196.942 |
| <i>Work in progress, selling price</i> | | |
| Igangværende arbejder, acontofaktureret | (201.449.309) | (196.044) |
| <i>Work in progress, payments received on account</i> | | |
| | <u>4.790.793</u> | <u>898</u> |
| Indregnet således i balancen: | | |
| <i>Recognised on the balance sheet as follows:</i> | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver | 8.136.008 | 8.062 |
| <i>Contract work in progress under assets</i> | | |
| Modtagne forudbetalinger under passiver | (3.345.215) | (7.164) |
| <i>Prepayments received under liabilities</i> | | |
| | <u>4.790.793</u> | <u>898</u> |

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value.

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 50 aktier à nominelt kr. 10.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 50 shares of a nominal value of DKK 10,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

12 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|-------------------|---------------|
| | kr. | t.kr. |
| Materielle anlægsaktiver | (247.456) | (176) |
| <i>Property, plant and equipment</i> | | |
| Andre skattepligtige midlertidige forskelle | 14.823.530 | 11.351 |
| <i>Other taxable temporary differences</i> | | |
| Skattemæssigt underskud | (46.874) | 2.659 |
| <i>Tax loss carry-forward</i> | | |
| | <u>14.529.200</u> | <u>13.834</u> |

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

13 Eventualposter mv.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet har stillet ubegrænset kaution for søsterselskabs mellemværende med pengeinstitut.
The Company has provided an unlimited guarantee for affiliated company's balance with bank.

3XN A/S er en arkitekt- og rådgivningsvirksomhed, som blandt andet leverer totalrådgivning i forbindelse med større byggeprojekter i ind- og udland. Dette indebærer, at der til tider bliver rejst krav mod 3XN A/S i forbindelse med kontraktmæssige uoverensstemmelser, hovedsageligt vedrørende ekstraarbejder og forsinkelser. Der er i årsrapporten indregnet forpligtelser til de sager, ledelsen vurderer har en økonomisk risiko.

3XN A/S is an architectural and advisory firm rendering total consulting services for major building projects in Denmark and abroad. Accordingly, claims are sometimes made against 3XN A/S in connection with contractual disagreements, mainly relating to extra work and delay in delivery. The annual report includes provisions for the claims which Management considers a financial risk.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen. Som dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

The Company is jointly taxed with the Danish Group Companies. As a subsidiary company, the Company is individually, jointly and severally liable with the other Companies in the joint taxation for Danish corporation tax as well as withholding tax on dividend, interest and royalties within the joint taxation entity.

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for t.kr. 18.959.
The Company has entered operating lease agreements for TDKK 18,959.

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Ingen.
None.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

15 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholder is recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

3 X N Holding A/S
 Kanonbådsvej 8
 1437 København K
 CVR-nr. 28 48 09 54

| | <u>2015/16</u> | <u>2014/15</u> |
|--|--------------------|----------------|
| | kr. | t.kr. |
| 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer | | |
| <i>Cash flow statement - adjustments</i> | | |
| Finansielle indtægter | (743.166) | (1.890) |
| <i>Financial income</i> | | |
| Finansielle omkostninger | 106.874 | 149 |
| <i>Financial expenses</i> | | |
| Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg | 1.777.922 | 1.955 |
| <i>Depreciation and impairment losses, including losses and gains on sales</i> | | |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | (24.719) | (698) |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | |
| Skat af årets resultat | 695.400 | 2.659 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| | <u>1.812.311</u> | <u>2.175</u> |
| 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | |
| <i>Cash flow statement - change in working capital</i> | | |
| Ændring i tilgodehavender | 8.438.641 | (17.243) |
| <i>Change in receivables</i> | | |
| Ændring i leverandører mv. | (14.970.355) | 15.202 |
| <i>Change in trade payables, etc.</i> | | |
| | <u>(6.531.714)</u> | <u>(2.041)</u> |

