



3xn Holding A/S

Annual Report 2016 — 2017

CVR. NR. 2848 0954

Kanonbådsvej 8
1437 Copenhagen K
Denmark

The Annual Report was presented and approved at the Annual General Meeting of the Company on 26.09.2017

Jeanette Hansen, Senior Partner, CEO

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. juli 2016 - 30. juni 2017	16
Balance pr. 30. juni 2017	18
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse 1. juli 2016 - 30. juni 2017	22
Noter til årsrapporten	23

Selskabsoplysninger

Selskabet

3 X N Holding A/S
Kanonbådsvej 8
1437 København K

CVR-nr.: 28 48 09 54
Regnskabsperiode: 1. juli 2016 - 30. juni 2017
Hjemsted: København

Bestyrelse

Søren Brandi-Hansen, formand
Kim Herforth Nielsen
Bo Boje Larsen
Jan Ammundsen
Kasper Guldager Jensen

Direktion

Jeanette Hansen, direktør

Revision

Roesgaard & Partners
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Sønderbrogade 16
8700 Horsens

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for 3 X N Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. september 2017

Direktion

Jeanette Hansen
direktør

Bestyrelse

Søren Brandi-Hansen
formand

Kim Herforth Nielsen

Bo Boje Larsen

Jan Ammundsen

Kasper Guldager Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i 3 X N Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for 3 X N Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets 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 koncernen 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.

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 koncernens og selskabets 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 koncernen eller selskabet, 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Horsens, den 26. september 2017

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 37 54 31 28

Søren Roesgaard
statsautoriseret revisor

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	91.371	84.342	107.609	104.084	102.108
Bruttofortjeneste	62.423	52.727	66.700	63.399	56.907
Resultat før finansielle poster	4.008	1.565	13.703	15.651	12.335
Resultat af finansielle poster	1.740	708	1.693	427	(3)
Årets resultat	4.106	1.437	12.293	13.313	8.804
Balance					
Balancesum	65.417	57.402	70.912	67.510	60.916
Investering i materielle anlægsaktiver	(1.034)	(708)	(3.899)	(1.945)	(2.035)
Egenkapital	19.592	19.011	23.157	25.374	16.586
Nøgletal					
Overskudsgrad	4,4 %	1,9 %	12,7 %	15,0 %	12,1 %
Afkastningsgrad	6,5 %	2,4 %	19,8 %	24,4 %	40,5 %
Soliditetsgrad	29,9 %	33,1 %	32,7 %	37,6 %	27,2 %

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Innovationsvirksomheden beskæftiger sig med grønne og innovative løsninger, herunder udvikling af nye byggesystemer og materialer.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på kr. 4.105.846, og koncernens balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på kr. 19.591.996.

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

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

3XN har i regnskabsåret 2016/17 endnu en gang udbygget sin internationale position med flere vundne konkurrencer i særligt Australien, Canada og Sverige. Sydney Fish Market og Vandkulturhuset i Linköping skiller sig ud og repræsenterer en typologi inden for kultur og sport, som vi ønsker at udbygge.

Flere af vores udenlandske opgaver er nu under udførelse. Det gælder IOC i Lausanne, Rengasse boligprojekt i Wien samt Kuben i Berlin. Herhjemme er opførelsen af Nordfløjen på Rigshospitalet langt, og byggeriet forventes afleveret til bygherren i 2018.

De igangværende arbejder inkluderer bl.a. flere boligprojekter i Toronto samt et nyt hovedsæde til facadeproducenten Schüco i Bielefeld i Tyskland. Endvidere er vi kommet godt i gang med vores projekter i hhv. Paris og Grognon i Belgien.

I løbet af året blev opstarten af flere forventede opgaver udskudt, men det har ikke haft den store betydning, da andre projekter er kommet ind i stedet.

Royal Arena i København blev afleveret til lejereren Live Nation i november 2016 og blev efterfølgende åbnet med et brag af en koncert i februar 2017.

Ved afslutningen af regnskabsåret havde vi 16 projekter i udlandet fordelt på syv lande. Vi har åbnet kontor i Sydney og New York for at kunne håndtere projekter i hhv. Australien og Nordamerika.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Ledelsesberetning

Forventninger til fremtiden

3XN's satsning på udenlandske markeder har givet afkast, og vi forventer at skulle ansætte flere medarbejdere på vores udenlandske kontorer. Vi fastholder et stærk 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. Særligt en opgave som Børneriget giver mulighed for udvikling af Tegnestuens kompetencer inden for sundhed og for at cementere vores position som Design Ansvarlige på sundhedsbyggerier.

Vidensressourcer

Ved årets afslutning består personalet af 93 fastansatte medarbejdere og partnere, fordelt med 85% arkitekter, konstruktører og andet teknisk personale samt 15% regnskabs-, salgs- og sekretariatsfunktion.

Vi arbejder bevidst med sammensætningen af vores medarbejdergrupper og har i løbet af det forgangne år ansat flere udenlandske medarbejdere. Således er det nu muligt for os at stille projekterings- og skitseringshold med tysk-, fransk- og engelsktalende medarbejdere.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 3 X N Holding A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016/17 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 koncernen og moderselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden 3 X N Holding A/S og dattervirksomheder, hvori 3 X N Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Omkostninger til fremmede ydelser

Omkostninger til fremmede ydelser indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	5 år	0 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for 3 X N Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acountofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acountofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Anvendt regnskabspraksis

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på det igangværende arbejde som en hensat forpligtelse. Det hensatte beløb indregnes under produktionsomkostninger.

Selskabsskat og udskudt skat

3 X N Holding A/S hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$

Resultatopgørelse 1. juli 2016 - 30. juni 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 kr.	2015/16 t.kr.
Nettoomsætning		91.370.599	84.342	0	0
Omkostninger til fremmede ydelser		(17.753.201)	(19.819)	0	0
Andre eksterne omkostninger		(11.194.155)	(11.796)	(37.500)	(50)
Bruttoresultat		62.423.243	52.727	(37.500)	(50)
Personaleomkostninger	1	(55.529.696)	(47.935)	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger		6.893.547	4.792	(37.500)	(50)
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	(2.885.289)	(3.227)	0	0
Resultat før finansielle poster		4.008.258	1.565	(37.500)	(50)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	4.080.292	1.556
Finansielle indtægter	3	1.857.830	878	0	0
Finansielle omkostninger	4	(117.331)	(170)	0	(55)
Resultat før skat		5.748.757	2.273	4.042.792	1.451
Skat af årets resultat	5	(1.639.692)	(830)	63.054	(14)
Resultat før minoritetsinteresser		4.109.065	1.443	4.105.846	1.437
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		(3.219)	(6)	0	0
Årets resultat		4.105.846	1.437	4.105.846	1.437

Resultatopgørelse 1. juli 2016 - 30. juni 2017 (Fortsat)

<u>Note</u>	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
Forslag til resultatdisponering				
Foreslået udbytte			3.000.000	0
Ekstraordinært udbytte			3.500.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			(3.998.706)	(4.142)
Overført resultat			1.604.552	5.579
			<u>4.105.846</u>	<u>1.437</u>

Balance pr. 30. juni 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 t.kr.
Aktiver					
Goodwill		6.548.228	7.858	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	6.548.228	7.858	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.667.187	1.794	0	0
Indretning af lejede lokaler		209.985	630	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	1.877.172	2.424	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	19.550.398	25.296
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	32.000	32	0	0
Deposita	10	1.440.033	1.349	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.472.033	1.381	19.550.398	25.296
Anlægsaktiver i alt		9.897.433	11.663	19.550.398	25.296
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.693.420	20.838	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	9.805.485	8.210	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	300.000	700
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		400.000	442	400.000	0
Andre tilgodehavender		1.890.440	4.127	100.000	115
Udskudt skatteaktiv	12	0	0	41.100	151
Selskabsskat		0	0	173.354	0
Periodeafgrænsningsposter	13	1.579.637	1.854	1	0
Tilgodehavender		38.368.982	35.471	1.014.455	966

Balance pr. 30. juni 2017 (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 t.kr.
Aktiver					
Værdipapirer		2.361.768	4.542	0	0
Værdipapirer		2.361.768	4.542	0	0
Likvide beholdninger		14.789.145	5.726	0	0
Omsætningsaktiver i alt		55.519.895	45.739	1.014.455	966
Aktiver i alt		65.417.328	57.402	20.564.853	26.262

Balance pr. 30. juni 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 t.kr.
Passiver					
Selskabskapital		500.000	500	500.000	500
Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse		500.000	0	500.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	3.998
Overført resultat		18.591.996	18.511	15.591.996	14.513
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0	3.000.000	0
Egenkapital	14	19.591.996	19.011	19.591.996	19.011
Minoritetsinteresser	15	229.755	227	0	0
Hensættelse til udskudt skat	12	14.029.000	14.675	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		14.029.000	14.675	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.034.658	5.626	0	0
Forudfakturering igangværende arbejder	11	9.351.360	3.636	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	962.857	6.491
Gæld til associerede virksomheder		0	2.154	0	750
Selskabsskat		2.424.926	208	0	0
Anden gæld		12.755.633	11.865	10.000	10
Kortfristede gældsforpligtelser		31.566.577	23.489	972.857	7.251
Gældsforpligtelser i alt		31.566.577	23.489	972.857	7.251
Passiver i alt		65.417.328	57.402	20.564.853	26.262
Eventualposter m.v.	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillel- ser	17				
Finansielle instrumenter	18				
Nærtstående parter og ejerforhold	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli 2016	500.000	0	18.512.397	19.012.397
Valutakursregulering	0	0	(26.247)	(26.247)
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	(3.500.000)	(3.500.000)
Udlån og sikkerhedsstillelse ved salg af selskabets kapitalandele	0	500.000	(500.000)	0
Årets resultat	0	0	4.105.846	4.105.846
Egenkapital 30. juni 2017	500.000	500.000	18.591.996	19.591.996

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi meto- de	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. juli 2016	500.000	3.998.706	0	14.513.691	0	19.012.397
Valutakursregulering	0	0	0	(26.247)	0	(26.247)
Udlån og sikkerhedsstillelse ved salg af selskabets kapitalandele	0	0	500.000	(500.000)	0	0
Årets resultat	0	(3.998.706)	0	1.604.552	3.000.000	605.846
Egenkapital 30. juni 2017	500.000	0	500.000	15.591.996	3.000.000	19.591.996

Pengestrømsopgørelse 1. juli 2016 - 30. juni 2017

	Note	Koncern	
		2016/17 kr.	2015/16 t.kr.
Årets resultat		4.105.846	1.437
Reguleringer	20	2.787.701	3.354
Ændring i driftskapital	21	2.706.637	(5.808)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		9.600.184	(1.017)
Renteindbetalinger og lignende		1.857.830	877
Renteudbetalinger og lignende		(117.331)	(168)
Pengestrømme fra ordinær drift		11.340.683	(308)
Betalt selskabsskat		(207.901)	(666)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		11.132.782	(974)
Køb af materielle anlægsaktiver		(1.033.707)	(708)
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		(91.094)	(16)
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		0	981
Salg af værdipapirer		2.554.976	2.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		1.430.175	2.257
Betalt udbytte		(3.500.000)	(5.500)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(3.500.000)	(5.500)
Ændring i likvider		9.062.957	(4.217)
Likvider 1. juli 2016		5.726.188	9.943
Likvider 30. juni 2017		14.789.145	5.726
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		14.789.145	5.726
Likvider 30. juni 2017		14.789.145	5.726

Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	47.777.974	41.736	0	0
Pensioner	3.171.178	2.795	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.134.140	1.019	0	0
Andre personaleomkostninger	3.446.404	2.385	0	0
	55.529.696	47.935	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	87	81	0	0

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

	Koncern		Morderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	1.309.646	1.310	0	0
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.575.643	1.917	0	0
	2.885.289	3.227	0	0

Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2016/17 kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 kr.	2015/16 t.kr.
3 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	1.857.830	878	0	0
	1.857.830	878	0	0
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	117.331	170	0	55
	117.331	170	0	55
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.395.792	19	0	0
Årets udskudte skat	(756.100)	774	(63.054)	(23)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	37	0	37
	1.639.692	830	(63.054)	14

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill
Kostpris 1. juli 2016	18.062.563
Kostpris 30. juni 2017	18.062.563
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016	10.204.689
Årets afskrivninger	1.309.646
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017	11.514.335
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017	6.548.228

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
Kostpris 1. juli 2016	15.960.485	2.704.756
Tilgang i årets løb	1.033.707	0
Kostpris 30. juni 2017	<u>16.994.192</u>	<u>2.704.756</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016	14.171.330	2.074.803
Årets afskrivninger	1.155.675	419.968
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017	<u>15.327.005</u>	<u>2.494.771</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017	<u>1.667.187</u>	<u>209.985</u>

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2017	2016
	kr.	t.kr.
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. juli 2016	8.780.000	8.780
Kostpris 30. juni 2017	8.780.000	8.780
Værdireguleringer 1. juli 2016	16.516.353	20.658
Valutakursregulering	(26.247)	(83)
Årets resultat	5.389.938	2.751
Udbytte modtaget	(9.800.000)	(5.500)
Afskrivning på goodwill	(1.309.646)	(1.310)
Værdireguleringer 30. juni 2017	10.770.398	16.516
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017	19.550.398	25.296
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. juni 2017	6.548.229	

Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
3XN A/S	København	100 %	12.049.155	5.343.359
GXN A/S	København	100 %	953.009	46.579

Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. juli 2016	32.000	32	0	0
Kostpris 30. juni 2017	32.000	32	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017	32.000	32	0	0

Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Urban Green ApS	Aarhus	50 %	102.291	2.465

10 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Deposita
Kostpris 1. juli 2016	1.348.939
Tilgang i årets løb	91.094
Kostpris 30. juni 2017	1.440.033
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017	1.440.033

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Igangværende arbejder, salgspris	132.817.846	217.133	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	(132.363.721)	(212.559)	0	0
	454.125	4.574	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	9.805.485	8.210	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	(9.351.360)	(3.636)	0	0
	454.125	4.574	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
12 Hensættelse til udskudt skat				
Materielle anlægsaktiver	(333.407)	(302.273)	0	(54)
Igangværende arbejder for fremmed regning	14.362.407	15.144.006	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	(166.933)	0	(97)
Udskudt skat er afsat med svarende til den aktuelle skattesats.	0	(14.660.125)	(41.100)	0
	0	0	41.100	151
	14.029.000	14.675	0	0

Nedskrivning til vurderet værdi

Skat på realisation af aktiver, ud over det i regnskabet afsatte beløb

	2017	2016	2017	2016
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
	0	0	41.100	151
0-1 år	0	0	41.100	151

Noter til årsrapporten

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter mv.

14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier à nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Selskabskapital 1. juli 2016	500.000	500.000	526.316	526.316	526.316
Afgang i året	0	0	(26.316)	0	0
Selskabskapital	500.000	500.000	500.000	526.316	526.316

15 Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2017	2016
	kr.	t.kr.
Minoritetsinteresser 1. juli 2016	226.536	0
Tilgang i årets løb	3.219	227
Minoritetsinteresser 30. juni 2017	229.755	227

16 Eventualposter m.v.

Koncernens selskaber er arkitekt- og rådgivningsvirksomheder, som blandt andet leverer totalrådgivning i forbindelse med større byggeprojekter i ind- og udland. Dette indebærer, at der til tider bliver rejst krav mod selskaber i koncernen i forbindelse med kontraktmæssige uoverensstemmelser, hovedsagelig vedrørende ekstraarbejder og forsinkelser. Der er i årsrapporten indregnet forpligtelser vedr. de sager, ledelsen vurderer har en økonomisk risiko.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for 15.637 t.kr.

Noter til årsrapporten

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet ubegrænset kaution for datterselskabers mellemværende med pengeinstitut.

18 Finansielle instrumenter

Til sikring af værdien af tilgodehavender fra salg i fremmed valuta indgås valutaterminskontrakter. Bruttoværdien af sikrede tilgodehavender pr. 30. juni 2017 udgør 4.138 t.kr. Nettoværdien af de indgåede valutaterminskontrakter udgør 103 t.kr. pr. 30. juni 2017, som er indregnet under andre tilgodehavender og modregnet i valutakurstab under finansielle omkostninger.

19 Nærtstående parter og ejerforhold

Ejerforhold

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

1 X Nielsen ApS
Bohlendachvej 12
1437 København K

JAAM Holding ApS
Nyhavn 43A, 3. th.
1051 København K

Guldager Jensen Holding ApS
Ingolfs Allé 45
2300 København S

J X H Holding ApS
Falkoner Alle 104, 4.
2000 Frederiksberg

Noter til årsrapporten

	Koncern	
	2016/17	2015/16
	kr.	t.kr.
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	(1.857.830)	(878)
Finansielle omkostninger	117.331	170
Af- og nedskrivninger	2.885.289	3.226
Skat af årets resultat	1.639.692	830
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.219	6
	2.787.701	3.354
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	(2.754.009)	3.981
Ændring i leverandører mv.	5.460.646	(9.789)
	2.706.637	(5.808)