



Tlf.: +45 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
DK-8000 Aarhus C
CVR no. 20 22 26 70

COLLIERS INTERNATIONAL DANMARK A/S

SØREN FRICHS VEJ 38 A, 8230 ÅBYHØJ

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

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

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 1. marts 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 1 March 2018*

Jan Børjesson

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 31 77 41 79
CVR NO. 31 77 41 79

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	16
Noter..... <i>Notes</i>	17-22
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	23-28

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Colliers International Danmark A/S
Søren Frichs Vej 38 A
8230 Åbyhøj

Telefon: 70 23 00 20
Telephone:
Hjemmeside: www.colliers.dk
Website:

CVR-nr.: 31 77 41 79
CVR no.:
Stiftet: 12. september 2008
Established: 12 September 2008
Hjemsted: Aarhus
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Christopher Ross McLernon, Formand
Chairman
Richard Alexander Bruce
Davoud Reza Amel-Azizpour
Jeppe Schønfeld
Peter Lassen

Direktion
Board of Executives

Jeppe Schønfeld
adm. direktør
Peter Lassen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank
Kannikegade 4
8000 Aarhus C

Advokat
Law Firm

DLA Piper Denmark Law Firm P/S
DOKK 1
Hack Kampmanns Plads 2, Level 3
8000 Aarhus C

Generalforsamling
General Meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 1. marts 2018.
The Annual General Meeting is held on 1 March 2018.

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Colliers International Danmark A/S.

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Aarhus, den 14. februar 2018
Aarhus, 14 February 2018

Direktion:
Board of Executives

Jeppe Schønfeld
adm. direktør

Peter Lassen

Bestyrelse:
Board of Directors

Christopher Ross McLernon
Formand
Chairman

Richard Alexander Bruce

Davoud Reza Amel-Azizpour

Jeppe Schønfeld

Peter Lassen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

***Til kapitalejerne i Colliers International
Danmark A/S***

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

***To the Shareholders of Colliers International
Danmark A/S***

Opinion

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

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

Basis for Opinion

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

Aarhus, den 14. februar 2018
Aarhus, 14 February 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Trap Olesen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 35625

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2017	2016	2015	2014	2013
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	113.983	98.083	88.949	66.321	45.717
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	39.563	31.038	30.140	18.542	2.861
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	154	-154	25	-188	-686
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	30.883	23.415	23.590	14.036	1.868
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	71.447	31.395	57.962	55.057	46.460
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	34.961	4.079	31.493	21.904	7.868
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	38.347	3.200	30.621	20.368	6.513
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-359	-163	-1.666	-231	-99
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	82	78	71	68	72
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	190,4	183,5	118,2	138,0	17,0
<i>Rate of return on invested capital</i>					
Soliditetsgrad.....	48,9	13,0	54,3	39,8	16,9
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	158,2	131,6	88,4	94,3	10,3
<i>Return on equity</i>					

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

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
<i>Invested capital:</i>	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Soliditetsgrad:	<u>Egenkapital ekskl. minoriteter x 100</u> Passiver i alt, ultimo
<i>Solvency ratio:</i>	<u>Equity ex. minorities, at year end x 100</u> Total equity and liabilities, at year end
Egenkapitalforrentning:	<u>Resultat efter skat x 100</u> Gennemsnitlig egenkapital
<i>Return on equity:</i>	<u>Profit/loss after tax x 100</u> Average equity
Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.	<i>The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.</i>

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive ejendomsmæglervirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Colliers International Danmark er en landsdækkende kæde, der via sine 5 danske kontorer i København, Aarhus, Aalborg, Odense og Vejle servicerer kunder over hele landet.

Colliers International Danmark A/S er en del af Colliers International, som er repræsenteret med 554 kontorer i 66 lande på 6 kontinenter. Colliers International er blandt de tre stærkeste og største brands i branchen worldwide.

Årets resultat udviser et overskud før skat på 39.717 tkr. og en egenkapital pr. 31. december 2017 på 34.961 tkr. Resultatet er tilfredsstillende og i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat har udviklet sig som forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

Selskabet er ikke påvirket af særlige risici udover normalt forekommende for branchen.

Videnressourcer

Det er selskabets mål at fastholde og tiltrække de bedste mæglere og rådgivere indenfor branchen.

Forventninger til fremtiden

Selskabets ledelse forventer et positivt resultat i 2018.

Principal activities

The company's principal activities are real estate business and activities associated herewith.

Development in activities and financial position

Colliers International Denmark is a nationwide chain that provides services - through its five Danish offices in Copenhagen, Aarhus, Aalborg, Odense and Vejle - to clients throughout Denmark.

Colliers International Danmark A/S is a member of Colliers International which is represented by 554 offices in 66 countries on six continents. Colliers International is among the three strongest and largest brands in this business sector worldwide.

The results for the year show a profit before tax of DKK ('000) 39,717 and equity as of 31 December 2017 of DKK ('000) 34,961. The results are satisfactory and in agreement with Management's expectations.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The results for the year have developed as expected.

Significant events after the end of the financial year

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

Special risks

The company is not affected by special risks besides those that are common for the business sector.

Knowledge resources

It is the company's objective to retain and attract the best real estate agents and advisers within the business sector.

Future expectations

The company's Management expects positive results in 2018.

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

	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE		113.983.196	98.082.717
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-73.946.568	-66.501.263
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-473.755	-543.742
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT		39.562.873	31.037.712
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	245.510	50.763
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-91.426	-204.419
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		39.716.957	30.884.056
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-8.834.400	-7.469.379
<i>Tax on profit for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT	5	30.882.557	23.414.677
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		1.390.700	1.445.950
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		511.812	627.988
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	6	1.902.512	2.073.938
Andre værdipapirer..... <i>Other securities</i>		1.059	1.059
Lejedefinitum..... <i>Rent deposit</i>		804.448	877.957
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	7	805.507	879.016
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		2.708.019	2.952.954
Tilgodehavender fra salg..... <i>Trade receivables</i>		22.455.855	12.465.595
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		31.314.302	533
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i>	8	134.552	1.760.460
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		12.236	38.353
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	474.213	174.192
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		54.391.158	14.439.133
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		14.348.290	14.003.347
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		68.739.448	28.442.480
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		71.447.467	31.395.434

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	10	500.000	500.000
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		4.461.195	3.578.638
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		30.000.000	0
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		34.961.195	4.078.638
Modtagne forudbetalinger..... <i>Prepayments received</i>		4.477.423	5.647.099
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.303.559	2.392.109
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to group enterprises</i>		1.481.998	0
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		2.946.038	2.001.582
Anden gæld..... <i>Other debt</i>		26.277.254	17.276.006
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		36.486.272	27.316.796
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		36.486.272	27.316.796
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		71.447.467	31.395.434
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	14		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	500.000	3.578.638	0	4.078.638
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		882.557	30.000.000	30.882.557
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	500.000	4.461.195	30.000.000	34.961.195

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2017	2016
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	30.882.557	23.414.677
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	473.755	543.742
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	0	-48.000
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	8.834.400	7.469.379
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-6.264.037	-2.173.445
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-11.372.933	119.139
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	8.225.020	680.149
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	30.778.762	30.005.641
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-358.510	-162.615
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	56.182	3.576.535
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-619.099	-17.009
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	692.608	10.553
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-228.819	3.407.464
Koncerntilgodehavende/udlån til koncernselskab..... <i>Group receivable</i>	-30.205.000	0
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	0	-50.829.266
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-30.205.000	-50.829.266
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	344.943	-17.416.161
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	14.003.347	31.419.508
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	14.348.290	14.003.347

NOTER
NOTES

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 82 (2016: 78)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	70.684.863	63.554.140	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	1.152.775	1.093.342	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	2.108.930	1.853.781	
	73.946.568	66.501.263	
Vederlag til direktion..... <i>Remuneration of Management</i>	4.918.602	6.182.694	
	4.918.602	6.182.694	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Interest income from group enterprises</i>	205.000	39.196	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other financial income</i>	40.510	11.567	
	245.510	50.763	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other financial expenses</i>	91.426	204.419	
	91.426	204.419	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	6.946.038	2.001.582	
Regulering tidligere år..... <i>Adjustment previous years</i>	52.016	339.263	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment deferred tax</i>	1.836.346	5.128.534	
	8.834.400	7.469.379	

NOTER
NOTES

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
Forslag til resultatdisponering			5
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	30.000.000	0	
<i>Proposed dividend for the financial year</i>			
Ekstraordinært udbytte.....	0	25.829.266	
<i>Extraordinary dividend</i>			
Overført resultat.....	882.557	-2.414.589	
<i>Retained earnings</i>			
	30.882.557	23.414.677	
Materielle anlægsaktiver			6
<i>Tangible fixed assets</i>			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	
Kostpris 1. januar 2017.....	6.643.638	1.321.605	
<i>Cost at 1 January 2017</i>			
Tilgang.....	358.510	0	
<i>Additions</i>			
Afgang.....	-56.182	0	
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2017.....	6.945.966	1.321.605	
<i>Cost at 31 December 2017</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	5.197.688	693.617	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>			
Årets afskrivninger	357.578	116.176	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	5.555.266	809.793	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	1.390.700	511.812	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

Fixed asset investments

	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	Lejedeositum <i>Rent deposit</i>
Kostpris 1. januar 2017.....	11.550	877.957
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Tilgang.....	0	619.099
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-692.608
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2017.....	11.550	804.448
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Nedskrivninger 1. januar 2016.....	-10.491	
<i>Impairment loss at 1 January 2016</i>		
Nedskrivninger 31. december 2016.....	-10.491	
<i>Impairment loss at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	1.059	804.448
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

Udskudt skatteaktiv

8

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver samt skattemæssigt underskud.

Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of tangible fixed assets and tax losses.

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Udskudt skatteaktiv, 1. januar.....	6.888.994	6.888.994
<i>Balance at 1 January</i>		
Regulering.....	-6.754.442	-5.128.534
<i>Adjustment</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december.....	134.552	1.760.460
<i>Deferred tax assets at 31 December 2017</i>		

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 135 tkr. Skatteaktivet vedrører forskellen mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af materielle anlægsaktiver. Det udskudte skatteaktiv forventes udlignet i takt med afskrivninger.

The company's deferred tax assets are recognised in the balance sheet at DKK ('000) 135. The tax asset relates to the difference between the carrying amount and the tax value of tangible fixed assets. The deferred tax asset is expected to be set off concurrently with the depreciations.

NOTER
NOTES

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
Periodeafgrænsningsposter			9
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Forudbetalte omkostninger.....	474.213	174.192	
<i>Prepaid expenses</i>			
	474.213	174.192	

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og licenser, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Prepayments and accrued income include prepaid expenses, primarily insurances and licences that relate to the following financial year.

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	10
Aktiekapital			
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
A-aktier, 500 stk. a nom. 1.000 kr.....	500.000	500.000	
<i>A-shares, 500 in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	500.000	500.000	

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.**

11

Contingencies etc.

Huslejeforpligtelser vedrørende uopsigelige kontrakter udgør 5.221 tkr., hvoraf 2.826 tkr. forfalder i 2018.

Rental liabilities relating to non-terminable contracts amount to DKK ('000) 5,221 of which DKK ('000) 2,826 is due for payment in 2018.

Selskabet har indgået leasingaftaler med seneste udløb 31. marts 2021, hvor den samlede forpligtelse i leasingperioden udgør 1.936 tkr. Heraf forfalder 862 tkr. i 2018.

The company has signed lease agreements with the latest expiry on 31 March 2021. The total liability in the lease period is DKK ('000) 1,936 of which DKK ('000) 862 is due for payment in 2018.

Danske Bank har stillet bankgaranti på 750 tkr. vedrørende ikke indbetalt huslejedepositum for lejemål i Aalborg og København.

Danske Bank has issued a bank guarantee of DKK ('000) 750 relating to non-paid rent deposit for tenancies in Aalborg and Copenhagen.

Eventualforpligtelser*Contingent liabilities***Hæftelse i sambeskatningen***Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildekatte som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Colliers International Denmark Holdings ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax.

Tax payable of the group's joint taxable income is stated in the annual report of Colliers International Denmark Holdings ApS, which serves as management company for the joint taxation.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

Charges and securities

Til sikkerhed for alt mellemværende med Danske Bank er der tinglyst fordringspant på nom. 15 mio. kr. med pant i fordringer med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 på 22.456 tkr. Selskabet har pr. 31. december 2017 ingen gæld til selskabets pengeinstitut.

As security for all accounts with Danske Bank, a receivables charge has been registered of a nominal amount of DKK 15 m which is secured on claims of a carrying amount of DKK ('000) 22,456 at 31 December 2017. The company does not have any debt to its bank at 31 December 2017.

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter**

13

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include:

Bestemmende indflydelse

Colliers International Group Inc., ultimative modervirksomhed.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter andre selskaber i den internationale Colliers group, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

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

Controlling interest

Colliers International Group Inc. is the ultimate parent company.

Other related parties having performed transactions with the company

The company's related parties having a significant influence comprise other companies in the international Colliers Group subsidiaries as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transactions with related parties

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.

Koncernregnskab

14

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Colliers International Group Inc., Toronto, Canada,, hvilket er selskabets ultimative modervirksomhed pr. statusdagen. Koncernregnskabet kan rekvireres via Nasdaq.

The company is included in the consolidated financial statements of Colliers International Group Inc., Toronto, Canada, which is the company's ultimate parent company at the balance sheet date. The consolidated financial statements may be obtained at Nasdaq.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Colliers International Danmark A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen består af honorarer for konsulentytelser samt kommission ved salg af ejendomme og ejendomsselskaber. Produktionskriteriet anvendes som indtægtskriterium, dog indtægtsføres succesfee først, når den succesfremkaldende begivenhed er indtrådt.

Den succesfremkaldende begivenhed vurderes at være opfyldt når den indtægtskabende ydelse er leveret, indtægten kan måles pålideligt og det på indregningstidspunktet er meget sandsynligt, at økonomiske fordele forbundet med transaktionen vil tilgå virksomheden.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

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

The annual report of Colliers International Danmark A/S for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

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

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue comprises fees for consultancy services and commission from sale of properties and property companies. The production method is used in the income recognition, however, success fees are not recognised until the successful event has occurred.

The successful event is assessed to be completed when the income generating service has been delivered, the income can be measured reliably and it is most likely at the time of recognition that the economic benefits related to the transaction will be received by the company.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of tangible fixed assets.

Other external expenses

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

Payments related to operating lease agreements and other lease agreements are recognised in the income statement during the continuance of the contract. The company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5-10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

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

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

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

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børs-noterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Fixed asset investments

Fixed asset investments also include public quoted shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at market value (quoted price) on the balance sheet date.

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

Impairment of fixed assets

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

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

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

Receivables

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

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet at the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

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

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Other debt is measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.