



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 2016**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 26. januar 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 26 January  
2017*

---

**Kim Brosbøl**

*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**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement (classified by nature)</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	15
Noter..... <i>Notes</i>	16-22
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	23-27

**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*

Lett Advokatfirma  
Vester Alle 4  
8000 Aarhus C

**Generalforsamling**  
*General Meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 26. januar 2017.  
*The Annual General Meeting is held on 26 January 2017.*

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

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

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for 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 year 1 January - 31 December 2016.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aarhus, den 24. januar 2017  
*Aarhus, 24 January 2017*

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 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

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

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

*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 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

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

**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 24. januar 2017  
*Aarhus, 24 January 2017*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Trap Olesen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Arne B. Jepsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	98.083	88.949	66.321	45.717	50.450
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	31.038	30.140	18.542	2.861	3.818
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-154	25	-188	-686	-1.478
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	23.415	23.590	14.036	1.868	2.340
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	31.395	57.962	55.057	46.460	75.481
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	4.079	31.493	21.904	7.868	28.455
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	3.200	30.621	20.368	6.513	27.113
<i>Invested capital</i>					
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>78</b>	<b>71</b>	<b>68</b>	<b>72</b>	<b>74</b>
<i>Average number of full-time employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad.....	183,5	118,2	138,0	17,0	14,9
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	13,0	54,3	39,8	16,9	37,7
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	131,6	88,4	94,3	10,3	8,6
<i>Return on equity</i>					

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

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

Afkastningsgrad:

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

Rate of return:

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

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hen-satte forpligtelser - øvrige lang - og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

ntangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

**HOVED- OG NØGLETAL**  
*FINANCIAL HIGHLIGHTS*

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed  
Finansforeningens anbefalinger.

*Solvency ratio:*

$$\frac{\text{Equity, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

*The ratios follow in all material respects the  
recommendations of the Danish Finance Society.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

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

**Principal activities**

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

**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.

**Development in activities and financial position**

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

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.

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

Årets resultat udviser et overskud på 23.415 tkr. og en egenkapital på 4.079 tkr. Resultatet er tilfredsstillende og i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

*The results for the year show a profit of DKK ('000) 23,415 and equity of DKK ('000) 4,079. The results are satisfactory and in agreement with Management's expectations.*

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Årets resultat har udviklet sig som forventet.

**Profit/loss for the year compared to future expectations**

*The results for the year have developed as expected.*

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**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.*

**Særlige risici**

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

**Special risks**

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

**Videnressourcer**

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

**Knowledge resources**

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

**Forventninger til fremtiden**

Selskabets ledelse forventer et positivt resultat i 2017.

**Future expectations**

*The company's management expects positive results in 2017.*

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

	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>98.082.717</b>	<b>88.948.970</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-66.501.263	-58.225.291
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-543.742	-583.782
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>31.037.712</b>	<b>30.139.897</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	50.763	152.534
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-204.419	-127.299
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>30.884.056</b>	<b>30.165.132</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-7.469.379	-6.575.606
<i>Tax on profit for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>23.414.677</b>	<b>23.589.526</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
<b>ASSETS</b>			
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		0	3.623.863
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		1.445.950	1.621.721
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		627.988	738.016
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>6</b>	<b>2.073.938</b>	<b>5.983.600</b>
Andre værdipapirer..... <i>Other securities</i>		1.059	1.059
Lejede depositum..... <i>Rent deposit</i>		877.957	871.501
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>7</b>	<b>879.016</b>	<b>872.560</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>2.952.954</b>	<b>6.856.160</b>
Tilgodehavender fra salg..... <i>Trade receivables</i>		12.465.595	12.244.408
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		533	381.812
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i>	8	1.760.460	6.888.994
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		38.353	3.965
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	174.192	167.627
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>14.439.133</b>	<b>19.686.806</b>
<b>Likvider.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>14.003.347</b>	<b>31.419.508</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>28.442.480</b>	<b>51.106.314</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>31.395.434</b>	<b>57.962.474</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

PASSIVER	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Aktiekapital.....	10	500.000	6.000.000
<i>Share capital</i>			
Overført overskud.....		3.578.638	493.227
<i>Retained profit</i>			
Forslag til udbytte.....		0	25.000.000
<i>Proposed dividend</i>			
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>4.078.638</b>	<b>31.493.227</b>
<i>EQUITY</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		2.392.109	1.855.312
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	695.362
<i>Debt to group enterprises</i>			
Selskabsskat.....		2.001.582	1.834.182
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld.....		22.923.105	22.084.391
<i>Other debt</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser .....</b>		<b>27.316.796</b>	<b>26.469.247</b>
<i>Current liabilities</i>			
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>27.316.796</b>	<b>26.469.247</b>
<i>LIABILITIES</i>			
<b>PASSIVER.....</b>		<b>31.395.434</b>	<b>57.962.474</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
 Eventualposter mv.	 11		
<i>Contingencies etc.</i>			
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	 12		
<i>Charges and securities</i>			
 Nærtstående parter	 13		
<i>Related parties</i>			

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	6.000.000	493.227	25.000.000	31.493.227
Kapitalnedsættelse..... <i>Capital reduction</i>	-5.500.000	5.500.000		
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-25.000.000	-25.000.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-2.414.589		-2.414.589
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>500.000</b>	<b>3.578.638</b>	<b>0</b>	<b>4.078.638</b>



**NOTER**  
**NOTES**

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 78 (2015: 71)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	63.554.140	55.472.859	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	1.093.342	1.102.450	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	1.853.781	1.649.982	
	<b>66.501.263</b>	<b>58.225.291</b>	
Vederlag til direktion..... <i>Remuneration of management</i>	6.182.694	3.531.371	
	<b>6.182.694</b>	<b>3.531.371</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Interest income from group enterprises</i>	39.196	131.616	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other financial income</i>	11.567	20.918	
	<b>50.763</b>	<b>152.534</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Interest expenses group enterprises</i>	0	74.798	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other financial expenses</i>	204.419	52.501	
	<b>204.419</b>	<b>127.299</b>	

NOTER  
 NOTES

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
<i>Tax on profit for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.001.582	2.173.445	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering tidligere år.....	339.263	-707.765	
<i>Adjustment previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	5.128.534	4.640.222	
<i>Adjustment deferred tax</i>			
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skatteporcent..	0	469.704	
<i>Adjustment of deferred tax due to changes tax rate</i>			
	<b>7.469.379</b>	<b>6.575.606</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>5</b>
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	0	25.000.000	
<i>Proposed dividend for the financial year</i>			
Ekstraordinært udbytte.....	25.829.266	0	
<i>Extraordinary dividend</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....	-2.414.589	-1.410.474	
<i>Used of profit from previous years</i>			
	<b>23.414.677</b>	<b>23.589.526</b>	

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

6

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	4.816.523	6.845.037	2.316.929
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	156.467	6.148
Afgang..... <i>Disposals</i>	-4.816.523	-357.866	-1.001.472
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>0</b>	<b>6.643.638</b>	<b>1.321.605</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	1.192.661	5.223.316	1.578.913
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-1.288.989	-356.866	-1.001.472
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	96.328	331.238	116.176
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	<b>0</b>	<b>5.197.688</b>	<b>693.617</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>0</b>	<b>1.445.950</b>	<b>627.988</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

7

	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	Lejedepositum <i>Rent deposit</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	11.550	871.501
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	17.009
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-10.553
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>11.550</b>	<b>877.957</b>
Nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Impairment loss at 1 January 2016</i>	-10.491	
<b>Nedskrivninger 31. december 2016.....</b> <i>Impairment loss at 31 December 2016</i>	<b>-10.491</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>1.059</b>	<b>877.957</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Udskudt skatteaktiv**

8

*Deferred tax assets*

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

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

	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Saldo primo 1. januar 2016.....	6.888.994	11.998.920
<i>Balance at 1 January 2016</i>		
Regulering.....	-5.128.534	-5.109.926
<i>Adjustment</i>		
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december 2016.....</b>	<b>1.760.460</b>	<b>6.888.994</b>
<i>Deferred tax assets 31 December 2016</i>		

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 1.760 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til det næste års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet. Vurderingerne bygger på baggrund af virksomhedens budget for det kommende år. Budgetterne er udarbejdet i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedure.

*The company's deferred tax assets are recognised in the balance sheet at DKK ('000) 1,760. The tax asset relates primarily to unused tax losses. The tax asset is recognised on the basis of the expectations for next year's positive tax profits, as a result of which the tax losses are expected to be used in full. The assessments are based on the company's budget for the coming year. The budgets are prepared in accordance with the company's usual budget procedure.*

**Periodeafgrænsningsposter**

9

*Prepayments and accrued income*

Forudbetalte omkostninger.....	174.192	167.627
<i>Prepaid expenses</i>		
	<b>174.192</b>	<b>167.627</b>

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.*

NOTER  
 NOTES

	2016	2015	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
	2016	2015	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
<b>Aktiekapital</b>			<b>10</b>
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
A-aktier, 250 stk. a nom. 1.000 kr.....	250.000	3.000.000	
<i>A-shares, 250 in the denomination of 1.000 DKK</i>			
B-aktier, 250 stk. a nom. 1.000 kr.....	250.000	3.000.000	
<i>B-shares, 250 in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	<b>500.000</b>	<b>6.000.000</b>	

**Eventualposter mv.**

11

*Contingencies etc.*

Huslejeforpligtelser vedrørende uopsigelige kontrakter udgør 9.482 tkr., hvoraf 3.709 tkr. forfalder i 2017.

*Rental liabilities relating to non-terminable contracts amount to DKK ('000) 9,482 of which DKK ('000) 3,709 is due for payment in 2017.*

Selskabet har indgået leasingaftaler med seneste udløb 1. november 2019, hvor den samlede forpligtelse i leasingperioden udgør 974 tkr.

*The company has signed lease agreements with expiry at the latest on 1 November 2019. The total liability in the lease period is DKK (000) 974.*

Danske Bank har stillet bankgaranti på 749 tkr. vedrørende ikke indbetalt huslejedepositum for lejemål i Aalborg og København.

*Danske Bank has issued a bank guarantee of DKK ('000) 749 relating to non-paid rent deposit for tenancies in Aalborg and Copenhagen.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Anpartsselskabet af 10. juni 1997, der er administrationselskab for sambeskatningen.

*Joint liabilities*

*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 and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable of the group's joint taxable income is stated in the annual report of Anpartsselskabet af 10. juni 1997, 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 skadesløsbrev på nom. 15 mio kr. med pant i fordringer.

*As security for all accounts with Danske Bank, a letter of indemnity has been registered of a amount of DKK 15 m which is secured on claims.*

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

13

*Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

*The company's related parties include:*

**Bestemmende indflydelse**

Colliers International Denmark Holding ApS, ultimative modervirksomhed.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder 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.

**Koncern**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Anpartsselskabet af 10. juni 1997, Søren Frichs Vej 38 A, 8230 Åbyhøj, hvilket er selskabets ultimative modervirksomhed pr. statusdagen.

Pr. 3. januar 2017 indgår selskabet i koncernen med Colliers International Denmark Holding ApS, hvilket er selskabets ultimative modervirksomhed.

**Controlling interest**

*Colliers International Denmark Holding ApS is the ultimate parent company.*

**Other related parties having performed transactions with the company**

*The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates 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.*

**The Group**

*The company is included in the consolidated financial statements of Anpartsselskabet af 10. juni 1997, Søren Frichs Vej 38 A, 8230 Åbyhøj, which is the company's ultimate parent company at the balance sheet date.*

*At 3 January 2017 the company is included in the Group with Colliers International Denmark Holding ApS which is the company's ultimate parent company.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Colliers International Danmark A/S for 2016 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**

Nettoomsætning ved salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**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 2016 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 from sale of services is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**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

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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 Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	10-50 år	0 %
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 %

### Financial income and expenses in general

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 in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

### Tax

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

## BALANCE SHEET

### Tangible fixed assets

Land and buildings, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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:

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

**Finansielle anlægsaktiver**

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede 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 depotsita.

**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 nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*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.*

**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 net realisable value 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**

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

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**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*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**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt.

**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**

*Referring to section 86 of the Danish Financial Statements Act, a cash flow statement is not included.*