



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Amerika Plads 38
2100 København Ø

Telefon 70707760
www.kpmg.com/dk

CBRE Property Management Holding A/S

CVR-nr. 30 07 07 04
CVR no. 30 07 07 04

Årsrapport for 2014

Annual report for 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 28. maj 2015

*The annual report was presented and
adopted at the annual general meeting of
the Company on 28 May 2015*

Anne Marie Hoffmann
Dirigent
Chairman

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

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

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet <i>Independent auditor's report</i>	3
Selskabsoplysninger <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	11
Balance <i>Balance sheet</i>	12
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	14

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten til brug for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for CBRE Property Management Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. maj 2015
Copenhagen, 28 May 2015

Direktion
Executive Board



Jørn Elkjær-Holm

Bestyrelse
Supervisory Board

Michael John Strong
formand
Chairman

Philip George Emburey



Jørn Elkjær-Holm

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i CBRE Property Management Holding A/S

Vi har revideret årsregnskabet for CBRE Property Management Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholder of CBRE Property Management Holding A/S

We have audited the financial statements of CBRE Property Management Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

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

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent auditor's report

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent auditor's report

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

København, den 28. maj 2015

Copenhagen, 28 May 2015

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Mark Palmberg

statsaut. revisor

State Authorised

Public Accountant



Ledelsesberetning
Management's review

Selskabsoplysninger
Company details

Selskabet
The Company

CBRE Property Management Holding A/S
Rued Langsgaards Vej 6
DK-2300 København S

CVR-nr.: 30 07 07 04
CVR no:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 15. november 2006
Incorporated: 15 November 2006
Hjemsted: København
Registered office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Michael John Strong, formand (*Chairman*)
Philip George Emburey
Jørn Elkjær-Holm

Direktion
Executive Board

Jørn Elkjær-Holm

Revision
Auditor

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Amerika Plads 38
2100 København Ø

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for CBRE Property Management Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The annual report of CBRE Property Management Holding A/S has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B entities under the Danish Financial Statements Act. The accounting policies applied in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen er omfattet af fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

Consolidated financial statements

The Company has not prepared consolidated financial statements as the Group is subject to the exemption provisions in section 110 of the Danish Financial Statements Act on financial reporting of minor groups.

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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign exchange positions are considered to hedge future cash flows, the exchange adjustments are recognised directly in equity.

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled at the balance sheet date are measured at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Gross profit

Pursuant to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the Company does not disclose its revenue.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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.

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before year end. Revenue is recognised exclusive of VAT and less discounts related to the sale.

Other external costs

Other external costs include administrative expenses and similar expenses.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages, including social security costs, etc. to the Company's employees.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses include interest income and expenses. financial expenses relating to realised and unrealised gains and losses on securities, payables and transactions in foreign currencies as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to the profit for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to the amount directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Investments

Investments in subsidiaries and associates are measured in the parent company balance sheet in accordance with the equity method.

Investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the entities' equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intra-group profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under equity to the net revaluation reserve in accordance with the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost. The acquisition method is used for acquisitions of group entities.

Subsidiaries and associates with a negative equity value are measured at DKK 0, and any receivables from these entities are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provisions to the extent that the parent company has a legal or constructive liability to cover the negative balance.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost. The value is reduced by write-downs for bad debt losses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af arets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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 skal måles på grundlag af skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. For indeværende år er anvendt en skattesats på 24,5 %.

Gældsforpligtelser

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

Tax payable and deferred tax

Current tax payable and receivable are recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account. Deferred tax is measured on temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

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

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The tax rate applied for the current year is 24.5%.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the nominal value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

	<u>Note</u>	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		1.358.677	1.755.197
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		-1.307.423	-1.833.035
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		51.254	-77.838
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group entities</i>		1.711.200	1.097.437
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		-11.417.145	-766.431
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-3.784	-17.154
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-9.658.475	236.014
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		-9.658.475	236.014
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Net revaluation reserve in accordance with the equity method</i>		-3.559.357	331.006
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-6.099.118	-94.992
		-9.658.475	236.014

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Tilknyttede virksomheder <i>Group entities</i>	3	9.433.067	7.721.867
Associerede virksomheder <i>Associates</i>	4	0	11.211.801
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>		<u>9.433.067</u>	<u>18.933.668</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>9.433.067</u>	<u>18.933.668</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group entities</i>		410.688	1.668.906
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	25.368
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>410.688</u>	<u>1.694.274</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>1.770.484</u>	<u>611.592</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>2.181.172</u>	<u>2.305.866</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>11.614.239</u>	<u>21.239.534</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Passiver <i>Equity and liabilities</i>			
Aktiekapital <i>Share capital</i>		502.500	502.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Net revaluation reserve in accordance with the equity method</i>		6.319.068	9.878.425
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		4.566.917	10.666.035
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	5	<u>11.388.485</u>	<u>21.046.960</u>
Kreditinstitutter <i>Bank loans</i>		0	26.144
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		113.322	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group entities</i>		17.029	26.334
Anden gæld <i>Other payables</i>		95.403	140.096
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		<u>225.754</u>	<u>192.574</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		<u>225.754</u>	<u>192.574</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>11.614.239</u>	<u>21.239.534</u>
Hovedaktivitet <i>Main activity</i>	1		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and security</i>	8		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	9		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Hovedaktivitet
Main activity

Selskabets formål er at drive ejendomsvirksomhed og investeringsvirksomhed i øvrigt og anden hertil efter bestyrelsens skøn relateret virksomhed i Central- og Østeuropa.

The objective of the Company is to carry out property and investment activities in general and other activities in Central and Eastern Europe as deemed to be related hereto in the opinion of the Board of Directors.

2 Finansielle omkostninger
Financial expenses

Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder

Interest expenses to group entities

Øvrige renteomkostninger

Other interest expenses

	2014	2013
	DKK	DKK
	0	12.478
	3.784	4.676
	3.784	17.154

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

	2014	2013
	DKK	DKK
3 Tilknyttede virksomheder		
<i>Group entities</i>		
Kostpris 1. januar 2014	3.113.999	3.113.999
<i>Cost at 1 January 2014</i>		
Kostpris 31. december 2014	3.113.999	3.113.999
<i>Cost at 31 December 2014</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2014	4.607.868	3.513.482
<i>Value adjustments at 1 January 2014</i>		
Valutakursregulering	-15.711	-3.051
<i>Exchange rate adjustment</i>		
Årets resultat	1.726.911	1.097.437
<i>Profit for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december 2014	6.319.068	4.607.868
<i>Value adjustments at 31 December 2014</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	9.433.067	7.721.867
<i>Carrying amount at 31 December 2014</i>		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

CBRE Property Management Holding A/S' andel:

CBRE Property Management Holding A/S' share:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
CBRE s.r.o. CBRE s.r.o.	Slovakiet Slovakia	80%	7.837.359	1.387.618
SIA CBRE SIA CBRE	Letland Latvia	100%	904.937	125.541
UAB CBRE UAB CBRE	Litauen Lithuania	100%	686.399	213.752
			<u>9.428.695</u>	<u>1.726.911</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
4 Associerede virksomheder		
<i>Associates</i>		
Kostpris 1. januar 2014	5.941.244	5.941.244
<i>Cost at 1 January 2014</i>		
Kostpris 31. december 2014	<u>5.941.244</u>	<u>5.941.244</u>
<i>Cost at 31 December 2014</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2014	5.270.557	7.153.192
<i>Value adjustments at 1 January 2014</i>		
Årets resultat efter skat	213.249	-766.431
<i>Profit for the year after tax</i>		
Valutakursregulering	75.863	-1.116.204
<i>Exchange rate adjustment</i>		
Årets reguleringer	-11.706.257	0
<i>Value adjustments for the year</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	205.344	0
<i>Investments with negative net asset value written-down over receivables</i>		
Værdireguleringer 31. december 2014	<u>-5.941.244</u>	<u>5.270.557</u>
<i>Value adjustments at 31 December 2014</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	<u>0</u>	<u>11.211.801</u>
<i>Carrying amount at 31 December 2014</i>		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>
CBRE s.r.o. CBRE s.r.o.	Tjekkiet The Czech Republic	48%	-6.072.113	213.249

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

5 Egenkapital

Equity

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode <i>Net revaluation reserve in accordance with the equity method</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	502.500	9.878.425	10.666.035	21.046.960
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-3.559.357	-6.099.118	-9.658.475
Egenkapital 31. december 2014	502.500	6.319.068	4.566.917	11.388.485
<i>Equity at 31 December 2014</i>				

Selskabskapitalen specificerer sig således:

1.675 A-aktier á 100 kr.

1.675 B-aktier á 100 kr.

1.675 C-aktier á 100 kr.

The share consists of:

1,675 A-share of DKK 100 each

1,675 B-share of DKK 100 each

1,675 C-share of DKK 100 each

Selskabskapitalen blev udvidet i 2009 med 250 aktier til kurs 100. Aktiekapitalen udgør herefter 502.500 kr.

The share capital increased in 2009 of nominal 250 shares at a price of 100. Subsequently, the share capital amounts to DKK 502,500.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

6 Udskudt skat
Deferred tax

Selskabet har et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på 22 tkr.
The Company has an unrecognised deferred tax asset of DKK 22 thousand.

7 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Ingen.
None.

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and security

Ingen.
None.

9 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

Ejerforhold
Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:
The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the voting rights or at least 5% of the share capital:

CBRE Global Holdings Sarl
6 Rue Guillaume Schneider
L-2522 Luxembourg
Luxembourg