

APC Forsikringsmæglere A/S

**Strandgade 4C, 4. sal,
1401 København K**

CVR-nr. 30 73 20 49

CVR no. 30 73 20 49

Årsrapport for 2015

Annual report for 2015

(9. regnskabsår)

(9. financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 31. maj 2016

*Adopted at the annual general meeting on 31
May 2016*

Søren Lindbo
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	3
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	7
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance sheet at 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	15
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	16
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	23

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet *The Company*

APC Forsikringsmæglere A/S
Strandgade 4C, 4. sal,
1401 København K

Telefon: +45 70 25 70 26

Telephone:

Hjemmeside: www.apc.dk

Website:

CVR-nr.: 30 73 20 49

Central Business Registration no:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemsted: København

Municipality of

reg. office:

Bestyrelse *Supervisory Board*

Søren Lindbo, formand (*Chairman*)

Peter Lindblad

Anders Claudius Hansen

Direktion *Executive Board*

Peter Lindblad, adm. direktør

Revision *Auditors*

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Pengeinstitut *Bankers*

Danske Bank A/S

Bank Mendes Gans

Selskabsoplysninger *Company Information*

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgik frem til april 2016 i koncernforhold med Aon Corporation, 200 East Randolph Street, Chicago, Illinois 60601 (mindste koncernforhold) og Aon plc, Global headquarters, 8 Devonshire Square, London, England EC2M 4PL (største koncernforhold).

The company is included until April 2016 in the consolidated relationship with Aon Corporation, 200 East Randolph Street, Chicago, Illinois 60601 (minimum group relationship) and Aon plc, Global headquarters, 8 Devonshire Square, London EC2M 4PL (largest group relationship).

Koncernregnskab for Aon plc, England kan indhentes via Investor Relations afsnit på www.aon.com.

The Group Annual Report of Aon plc, England can be obtained on the Investor Relations section at www.aon.com.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er at drive pensionsmæglervirksomhed over for individuelle personer, brancheforening samt andre nærmere definerede individuelt baserede grupper.

Årets resultat afspejler selskabets forventninger.

Begivenheder efter balancedagen

Det er ledelsens opfattelse, at alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling, årets resultat og den finansielle udvikling fremgår af årsrapporten samt denne beretning.

Fra statustidspunktet og frem til i dag er der efter vores opfattelse ikke indtrådt forhold, der vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på t.kr. 6.016 mod t.kr. 13.848 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 8.227.

Årets resultat afspejler selskabets forventninger.

The Company's business activities

The company's main activities primarily consisted of pension broking and consulting businesses, towards individuals, industry association, and further defined individual groups.

The profit for the year reflects the company's expectations.

Post balance sheet events

It is the management's opinion that all information of importance for an evaluation of the Company's financial position, results of operations for the year and financial development appears from the Annual Report and from this Management's Review.

In our opinion, no events have occurred from the balance sheet date up till today which could alter the assesment of the Annual Report.

Financial review

The Company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a net profit after tax of DKK thousand 6,016 against DKK thousand 13,848 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows shareholders' equity of DKK thousand 8,227.

The profit for the year reflects the company's expectations.

Ledelsesberetning *Management's review*

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Som forventet resulterede 2015 ligesom de 8 foregående regnskabsår, i en markant tilgang af kunder til APC Forsikringsmæglere A/S.

Således steg omsætningen med 25 % i 2015 med en nettotilgang på 2.9 mia. kr. i ny AuM.

At overskuddet faldt i 2015 var, som beskrevet i ledelsesberetningen 2014, forventet og en nødvendig og afgørende forudsætning og grundlag for den fortsatte vækststrategi for APC fra 2016 og fremad.

2015 var således året, hvor APC foretog væsentlige personalerokeringer, hvilket medførte såvel øgede omkostninger ifbm. afskedigelser - som væsentlige engangsomkostninger ifbm. ansættelse, løn og uddannelse af 21 nye medarbejdere.

Således er APC pr. 1.1.2016 klar til at kunne betjene selskabets 8.000 kunder og fortsatte nytilgang af ca. 4.000 kunder om året.

Derudover blev der 1.9.2015 etableret et helt nyt kontor i Århus.

2015 blev desværre også året, hvor selskabet måtte bruge ekstraordinært mange advokat- og kommunikationsomkostninger ifbm. en grundløs anklage fra et medie om brud på provisionsforbuddet. En anklage, der senere blev tilbagevist af Finanstilsynet og som det samme medie måtte dementere.

The year at a glance and follow-up on expectations expressed last year

As expected for the year 2015 resulted as in the previous 8 years in a significant increase of clients to APC Forsikringsmæglere A/S.

Revenue increased in 2015 by 25% with a net of 2,9 billion. DKK. in new AuM.

As expected and described in the Management Report 2014 the profit decreased in 2015 as a necessary and vital precondition for the continued growth strategy for APC from 2016 onwards.

2015 was the year in which APC carried out significant staff changes resulting in both increased cost related to redundancies - as essential onetime costs in connection with recruitment, salaries and training of 21 new employees.

Thereby APC is of 1.1.2016 ready to serve its 8,000 customers and the continued growth of approximately 4,000 customers annually.

In addition September 2015 a brand new office was established in Aarhus.

Unfortunately 2015 was also the year when the company had to use extraordinary many law- and communication cost related to a groundless and unjustified accusation from a media claiming an APC breach of the commission ban. An accusation that was later refuted by the FSA and the same media that had raised the accusation had to bring a retraction.

Ledelsesberetning Management's review

Normaliseres overskuddet for skat og afskrivninger (EBITDA) samt reguleres for ovenstående særlige poster i 2015 fås følgende Normaliserede EBITDA for 2015:

	kr.
Resultat før skat	7.860.000
+ Finansielle poster	113.000
+ Afskrivninger	2.399.000
EBITDA 2015	10.372.000
+ Engangsomkostninger ifbm. 21 nyansættelser	3.715.345
+ Engangsomkostninger ifbm. rekruttering Århus	619.486
+ Engangsomkostninger ifbm. afskedigelse	1.110.699
+ Engangsomkostninger ifbm. etablering af Århus kontor	3.024.608
+ Advokatombkostninger mm.	1.280.213
+ Andre engangsreguleringer	2.893.000
Normaleseret EBITDA 2015	23.015.351

Normalized profit before tax, depreciation and amortization (EBITDA), and adjusted for the above special items in 2015 results in the following Normalized EBITDA for 2015:

	DKK
Profit before taxes	7,860,000
+ Financial items	113,000
+ Depreciation	2,399,000
EBITDA 2015	10,372,000
+ Special items in connection with new employees	3,715,345
+ Special items in connection with recruitment	619,486
+ Special items in connection with dismissal	1,110,699
+ Special items in connection with establishment of Aarhus office	3,024,608
+ Special items in connection with legal fees etc.	1,280,213
+ Special items regarding provisions made	2,893,000
Normalized EBITDA 2015	23,015,351

Med en omsætningsvækst i 2015 på 25 % udtrykker danske pensionstagere en forsat stigende og meget stor efterspørgsel af APC's unikke koncept.

With a 25% increase in revenue in 2015 Danish pension customers shows a continued increasing and very high demand of APC's unique concept.

Ledelsesberetning

Management's review

De danske pensionskunder har dermed bekræftet et stigende og helt fundamentalt behov for uvildig pensionsrådgivning gennem APC Forsikringsmæglere A/S, der med et stærkt fokus på professionel analyse og sammenligning dermed har forankret sin markante position som den ledende pensionsmægler for individuelle i det danske pensionsmarked.

Forventet udvikling

Forventningerne til 2016 er en forsat markant vækst i omsætning og en EBITDA margin på over 30 %.

Selskabets 50 medarbejders dygtighed og ikke mindst engagement i APC Forsikringsmæglere A/S er afgørende for opnåelse af målsætningen. APC Forsikringsmæglere A/S skal derfor altid arbejde med forsat at være en attraktiv arbejdsplads.

The Danish pension customers have consequently confirmed a growing and quite fundamentaal need for independent pension advice through APC, with a strong focus on professional analysis and comparison consequently has anchored its strong position as the leading pension broker for individual in the Danish pensionmarket.

Outlook

The outlook for 2016 is a significant growth in both revenue and an EBITDA margin exceeding 30%.

The 50 employee's capabilities and not least commitment to APC Forsikringsmæglere A/S are vital for the achievement of the goals APC Forsikringsmæglere A/S therefore has to be an attractive place to work.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for APC Forsikringsmæglere A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2016
Copenhagen, 31 May 2016

Direktion

Executive Board

Peter Lindblad
adm. direktør

Bestyrelse

Supervisory Board

Søren Lindbo
formand
Chairman

Peter Lindblad

Anders Claudius Hansen

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

*Til aktionærerne i APC
Forsikringsmæglere A/S*

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for APC Forsikringsmæglere A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

*To the Shareholders of APC
Forsikringsmæglere A/S*

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of APC Forsikringsmæglere A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger 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.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 31. maj 2016
Copenhagen, 31 May 2016

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Brian Stubtoft
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on management's review

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross margin</i>		49.318	48.173
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-38.946	-28.533
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of property, plant and equipment</i>	2	-2.399	-1.204
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		7.973	18.436
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	9	4
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-122	-22
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		7.860	18.418
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.844	-4.570
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.016	13.848
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		6.016	13.848
		6.016	13.848

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		9.558	5.875
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.282	878
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	6	<u>10.840</u>	<u>6.753</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets</i>		<u>10.840</u>	<u>6.753</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	7	19.145	20.900
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.426	2.069
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.740	699
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>26.311</u>	<u>23.668</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>221</u>	<u>466</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>26.532</u>	<u>24.134</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>37.372</u>	<u>30.887</u>

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Passiver <i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.211	2.211
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		6.016	13.848
Egenkapital <i>Equity total</i>	8	<u>8.227</u>	<u>16.059</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		1.562	889
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		2.597	0
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>4.159</u>	<u>889</u>

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet at 31 December (Continued)

Passiver
Liabilities and equity

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Banker <i>Banks</i>		5.806	2.240
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Current portion of long-term liabilities</i>		0	84
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.729	1.408
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		3.964	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.171	4.352
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.316	5.855
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>24.986</u>	<u>13.939</u>
 Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>24.986</u>	<u>13.939</u>
 Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>37.372</u>	<u>30.887</u>
 Leje og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	9		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Sikkerhedsstillelser <i>Securities for loans</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Egenkapitalopgørelse

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	2.211	13.848	16.059
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	-13.848	-13.848
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	6.016	6.016
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	2.211	6.016	8.227

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for APC Forsikringsmæglere A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i danske kroner.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre diftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Nettoomsætning

Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne.

Personaleomkostninger

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

The annual report of APC Forsikringsmæglere A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

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

The annual report for 2015 is presented in Danish kroner

Income statement

Gross margin

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act., the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross margin'.

Revenue

Income from the supply of services is recognised as revenue with reference to the stage of completion.

Staff costs

Staff costs comprise include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrations-selskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrations-selskabet.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler, driftmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen og fradrag af forventet scrapværdi en forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

	Brugstid
Andre anlæg, driftmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Tangible assets

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements, fittings, tools and equipment. Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Gains or losses on the sale of fixed assets are recognised in the income statement under 'Amortisation/depreciation'.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost and less expected residual value.

The expected useful lives of the assets are as follows:

	Useful life
Other fixtures and fittings tools, and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	3-10 years

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgpris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

An impairment test is made for property, plant and equipment if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Receivables for which there is no objective indication of individual impairment are reviewed for impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's credit risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Selskabsskat

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

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received, using the effective interest rate of individual receivables or portfolios of receivables as discount rate.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Equity

Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

Income tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatte-regler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

Omregning af fremmed valuta

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

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Liabilities

Other payables are measured at amortized cost which in all material aspects corresponds to fair value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	34.243	25.473
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	63	63
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	133	57
<i>Other social security costs</i>		
Lønsumsafgift	4.507	2.940
<i>Salary tax</i>		
	<u>38.946</u>	<u>28.533</u>
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	2.399	1.204
<i>Depreciation tangible assets</i>		
	<u>2.399</u>	<u>1.204</u>
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	9	4
<i>Other financial income</i>		
	<u>9</u>	<u>4</u>
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	6	0
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	116	22
<i>Other financial costs</i>		
	<u>122</u>	<u>22</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.171	4.386
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	673	184
	<u>1.844</u>	<u>4.570</u>

6 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	<u>8.675</u>	<u>975</u>	<u>9.650</u>
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	<u>5.845</u>	<u>641</u>	<u>6.486</u>
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>14.520</u>	<u>1.616</u>	<u>16.136</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	2.800	97	2.897
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	<u>2.162</u>	<u>237</u>	<u>2.399</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	<u>4.962</u>	<u>334</u>	<u>5.296</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u>9.558</u>	<u>1.282</u>	<u>10.840</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

7 Tilgodehavender

Receivables

Alle tilgodehavender forfalder indenfor 1 år fra balancedagen.
All receivables fall due for payment within one year after the balance sheet date.

8 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen specificerer sig således:

The share capital consists of:

900 A-aktier á t.kr. 1	900
<i>900 A-shares of t.kr. 1</i>	
1.311 B-aktier á t.kr. 1	1.311
<i>1.311 B-shares of t.kr. 1</i>	
	<hr/>
	2.211
	<hr/> <hr/>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

9 Leje og leasingforpligtelser

Rental agreements and lease commitments

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Leje- og leasingforpligtelser	18.184	6.453
<i>Rent and lease liabilities</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

10 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Aon Denmark A/S som administrations-selskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

The Company is jointly taxed with its Parent Company, Aon Denmark A/S, which acts as management company, and has limited and alternative liability together with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes for income years 2013 onwards and withholding taxes on dividends, interest and royalties falling due for payment on or after 1 July 2012.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser vedrørende kundeopsigelser udgør t.kr. 13.080.

Other contingent liabilities relating to customer terminations represents DKK 13,080 thousand.

11 Sikkerhedsstillelser

Securities for loans

Der er ingen sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2015.

No security for loans had been placed at 31 December 2015.

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

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

According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:

NICACE ApS, Krøyersvej 4, 2930 Klampenborg, CVR-nr. 30 73 18 75

APC Partner 1 ApS, Svalevej 16, 2900 Hellerup, CVR-nr. 30 73 83 73