APC Forsikringsmæglere A/S

Strandgade 4C, 4. sal, 1401 København K

CVR-nr./CVR no. 30 73 20 49

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2017
Approved at the annual general meeting of shareholders on 31 May 2017

Som 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.

EY
Building a better working world

Indhold
Contents

Ledelsespåtegning 2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent auditor's report

Ledelsesberetning 7
Management's review

Oplysninger om selskabet 7
Company details

Beretning 8
Management commentary

Årsregnskab 1. januar - 31. december 9
Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse 9
Income statement

Balance 10
Balance sheet

Egenkapitalopgørelse 12
Statement of changes in equity

Noter 13
Notes to the financial statements

Ledelsespåtegning
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for APC Forsikringsmæglere A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of APC Forsikringsmæglere A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

København, den 31. maj 2017
Copenhagen, 31 May 2017
Direktion:/Executive Board:

Peter Lindblad
adm. direktør/CEO

Bestyrelse/Board of Directors:

Søren Lindbo
formand/chairman

Peter Lindblad

Anders Claudius Hansen

Michael Gaarmann

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejerne i APC Forsikringsmæglere A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for APC Forsikringsmæglere A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholders of APC Forsikringsmæglere A/S

Opinion

We have audited the financial statements of APC Forsikringsmæglere A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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 financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's 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 rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities 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.

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.

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.

Auditor's responsibilities for the audit of 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 the financial statements.

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:

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

- 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.

- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

- 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.

- 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 konklusion 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

- 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.

- 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 conclusion is 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 note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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.

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

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

Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 31. maj 2017
Copenhagen, 31 May 2017
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Brian Stuhrdt
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning
Management's review

Oplysninger om selskabet
Company details

Navn/Name	APC Forsikringsmæglere A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Strandgade 4C, 4. sal, 1401 København K
CVR-nr./CVR no.	30 73 20 49
Stiftet/Established	15. februar 2007/15 February 2007
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.apc.dk
Telefon/Telephone	+45 70 25 70 26
Bestyrelse/Board of Directors	Søren Lindbo, formand/Chairman Peter Lindblad Anders Claudius Hansen Michael Gaarmann
Direktion/Executive Board	Peter Lindblad, adm. direktør/CEO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning
Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på 14.340 t.kr. mod 6.016 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 16.551 t.kr.

APC Forsikringsmæglere A/S har, som forventet, haft massiv kundetilgang i 2016, og realiseret en markant vækst i omsætningen. Omsætningen er således steget med 39 % i 2016.

APC Forsikringsmæglere A/S er pr. 1. maj 2016 udtrådt af AON koncernen, og det har medført en række administrative omkostninger i 2016. Etableringen af et funktionelt kontor i Århus har desuden taget længere tid og medført flere omkostninger end forventet og har dermed påvirket resultatet for 2016.

Den realiserede EBITDA margin er grundet ovenstående en anelse under de forventede 30 %.

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.

Forventet udvikling

Forventningerne til 2017 er en fortsat markant vækst i omsætning og en EBITDA margin på 30 %.

APC Forsikringsmæglere A/S skal fremadrettet søge at være en attraktiv arbejdsplads, da opnåelsen af målsætningen er drevet af medarbejdernes kompetencer og engagement.

Business review

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

Financial review

The income statement for 2016 shows a profit of DKK 14,340 thousand against DKK 6,016 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 16,551 thousand.

APC Forsikringsmæglere A/S experienced a massive client addition during 2016 as expected, and realized a significant increase in revenue. Revenue increased by 39 % during 2016.

As of May, 1st 2016 APC Forsikringsmæglere A/S left the AON Group, and that caused some administrative costs during 2016. The establishment of a functional office in Århus took longer and was more expensive than anticipated, and has had impact on the result for 2016.

The realized EBITDA margin is due to the above, slightly below the expected 30 %.

Events after the balance sheet date

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 occured from the balance sheet date up till today which could alter the assesment of the Annual Report.

Outlook

The outlook for 2017 is continued strong growth in revenue and an EBITDA margin of 30 %.

APC Forsikringsmæglere A/S must maintain an attractive workplace in the future, as the achievement of the goal is driven by the employees' competencies and commitment.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

Note	DKK'000	2016	2015
	Bruttofortjeneste **Gross margin**	78.211	49.319
2	Personaleomkostninger Staff costs	-55.664	-38.946
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-3.401	-2.399
	Resultat før finansielle poster **Profit before net financials**	19.146	7.974
	Finansielle indtægter Financial income	3	9
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-602	-123
	Resultat før skat **Profit before tax**	18.547	7.860
4	Skat af årets resultat Tax for the year	-4.207	-1.844
	Årets resultat **Profit for the year**	14.340	6.016

	Forslag til resultatdisponering **Recommended appropriation of profit**		
	Øvrige reserver Other reserves	2.551	0
	Overført resultat Retained earnings	11.789	6.016
		14.340	6.016

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
	AKTIVER ASSETS		
	Anlægsaktiver Fixed assets		
5	**Immaterielle anlægsaktiver** Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	6.247	5.305
		6.247	5.305
6	**Materielle anlægsaktiver** Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	3.925	4.251
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	1.817	1.283
		5.742	5.534
	Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	11.989	10.839
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets		
	Tilgodehavender Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	22.977	19.145
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	4.385	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	8.856	5.426
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	654	1.740
		36.872	26.311
	Likvide beholdninger Cash	170	221
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	37.042	26.532
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	49.031	37.371

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
	PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital Equity		
7	Aktiekapital Share capital	2.211	2.211
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	2.551	0
	Overført resultat Retained earnings	0	0
	Foreslået udbytte Dividend proposed	11.789	6.016
	Egenkapital i alt Total equity	16.551	8.227
	Hensatte forpligtelser Provisions		
	Udskudt skat Deferred tax	1.101	1.562
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	3.014	2.597
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	4.115	4.159
	Gældsforpligtelser Liabilities		
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities		
	Gæld til banker Bank debt	10.570	5.806
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.592	3.728
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	3.964
	Skyldig selskabsskat Corporation tax payable	4.835	1.171
	Anden gæld Other payables	10.368	10.316
		28.365	24.985
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	28.365	24.985
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	49.031	37.371

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
9 Sikkerhedsstillelser
Collateral
10 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

DKK'000	Aktiekapital Share capital	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Dividend proposed	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	2.211	0	0	6.016	8.227
Overført, jf. resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	2.551	11.789	0	14.340
Udbytte Dividend	0	0	-11.789	11.789	0
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-6.016	-6.016
Egenkapital 31. december 2016 **Equity at 31 December 2016**	2.211	2.551	0	11.789	16.551

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for APC Forsikringsmæglere A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

The annual report of APC Forsikringsmæglere A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Changes in accounting policies

Effective 1 January 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies the following changes in the recognition and measurement:

1. In future, residual values of property, plant and equipment will be subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Company's land. Consequently, the change is made with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.

Apart from the above changes in accounting policy and new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Income statement

Revenue

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the services rendered during the year (percentage-of-completion method).

Gross margin

The items revenue and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

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 m.v.

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

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

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	3-4 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	3-10 år/years
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	3-10 år/years

Amortisation and impairment

The item comprises amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

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 acontoskatteordningen m.v.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

Skat

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.

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

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

Tax

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 Company and its Danish group entities are jointly taxed. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Balance sheet

Intangible assets

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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.

Som genindvindingsværdi anvendes 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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, hvor 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 virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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 has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

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

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. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Egenkapital

Reserver for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Equity

Reserve for development costs

The reserve for development costs comprises recognised development costs. The reserve cannot be used to distribute dividends or cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the recognised development costs are no longer part of the Company's operations by a transfer directly to the distributable reserves under equity.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

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 samt betalte acontoskatter.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

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. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2015
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	51.706	38.818
Wages/salaries		
Pensioner	3.972	63
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	-14	65
Other social security costs		
	55.664	38.946
Antal ansatte på balancedagen	51	36
Number of employees at the balance sheet date		
3 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.029	1.469
Amortisation of intangible assets		
Nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.372	930
Impairment of property, plant and equipment		
	3.401	2.399
4 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	4.668	1.171
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-461	673
Deferred tax adjustments in the year		
	4.207	1.844

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

5 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

DKK'000	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	8.743
Tilgange Additions	2.971
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	11.714
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and amortisation at 1 January 2016	3.438
Afskrivninger Amortisation for the year	2.029
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and amortisation at 31 December 2016	5.467
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 **Carrying amount at 31 December 2016**	6.247

6 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	5.776	1.618	7.394
Tilgange Additions	310	1.276	1.586
Afgange Disposals	-6	0	-6
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	6.080	2.894	8.974
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	1.525	335	1.860
Afskrivninger Depreciation	630	742	1.372
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	2.155	1.077	3.232
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 **Carrying amount at 31 December 2016**	3.925	1.817	5.742

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 9.

Note 9 provides more details on security for loans, etc. as regards property, plant and equipment.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

7 Aktiekapital
Share capital

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo primo Opening balance	2.211	2.211	2.211	2.211	2.211
	2.211	2.211	2.211	2.211	2.211

8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser
Other contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities	11.164	13.080
	11.164	13.080

Andre eventualforpligtelser vedrører visse tilbagebetalingsforpligtelser i tilfælde af kundeopsigelser.

Other contingent liabilities is relating to certain repayment liabilities in case of cancellation of customer contracts.

Virksomheden har siden april 2016 været sambeskattet med modervirksomheden NICACE Holding APS som administrationsselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter fra tidspunktet for indtræden i sambeskatningen.

The Company has since April 2016 been jointly taxed with its parent company, NICACE Holding ApS, which acts as management company, and has limited and alternative liability together with other jointly taxed group entities for payment of income taxes as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends from the time it entered into the joint taxation.

Selskabet var indtil april 2016 sambeskattet med sit tidligere moderselskab Aon Denmark A/S som administrationsselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomstårene 2013-2016 samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 og frem til udtræden af sambeskatningen.

The company was jointly taxed with its former Parent company, Aon Denmark A/S, which acted 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 2013-2016 and withholding taxes on dividends, interest and royalties falling due on 1 July 2012 and untill the company left the joint taxation.

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
Other rent and lease liabilities:

Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	8.234	18.184

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

9 Sikkerhedsstillelser
Collateral

Til sikkerhed for virksomhedens gæld over for banken, er der stillet virksomhedspant i virksomhedens aktiver for en værdi af 15.500 t.kr. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet pant, udgør 34.996 t.kr.

As security for the Company's debt to its bank, the Company has provided security (floating charge) in its assets for at total amount of DKK 15,500 thousand. The total carrying amount of these assets is DKK 34,996 thousand.

10 Nærtstående parter
Related parties

Ejerforhold
Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens 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 minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
NICACE Holding ApS	Klampenborg
APC Partner 1 ApS	Hellerup