

# Aon Denmark A/S

Strandgade 4C  
1401 København K

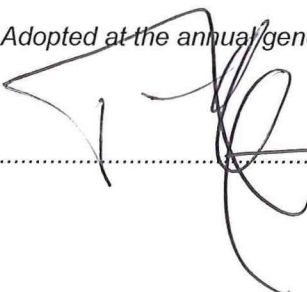
CVR-nr. 73 54 85 19  
CVR no. 73 54 85 19

Årsrapport for 2016  
*Annual report for 2016*

33. regnskabsår)  
*(33rd Financial year)*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamlingen  
29. maj 2017

*Adopted at the annual general meeting on  
29 May 2017*



.....

Dirigent  
Chairman

**Disclaimer**

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	13
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	3
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	20
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	19
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	30

### **Disclaimer**

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Selskabsoplysninger *Company details*

### **Selskabet** *The company*

Aon Denmark A/S  
Strandgade 4C  
1401 København K

Telefon: 32697000

*Telephone:*

Telefax: 32697001

*Fax:*

Hjemmeside: [www.Aon.dk](http://www.Aon.dk)

*Website:*

CVR-nr.: 73 54 85 19

*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Reporting period: 1 January - 31 December*

Hjemsted: København

*Domicile:*

### **Bestyrelse** *Supervisory board*

Erik Skoog, formand (chairman)  
Fredrik Forsström  
Martin Munch-Andersen  
Allan Karlsen

### **Direktion** *Executive board*

Allan Karlsen

### **Revision** *Auditors*

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

### **Pengeinstitut** *Bankers*

Danske Bank A/S

Bank Mendes Gans

## Selskabsoplysninger *Company details*

### **Koncernregnskab** *Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernforhold med Aon Corporation, 200 East Randolph Street, Chicago, Illinois 60601 (mindste koncernforhold) og Aon plc, Global headquarters, The Aon Centre, The Leadenhall Building, 122 Leadenhall Street, London, England EC3V 4AN (største koncernforhold).

*The company is included in the consolidated relationship with Aon Corporation, 200 East Randolph Street, Chicago, Illinois 60601 (minimum group relationship) and Aon plc, Global headquarters, The Aon Centre, The Leadenhall Building, 122 Leadenhall Street, London, England EC3V 4AN (largest group relationship).*

Koncernregnskab for Aon plc, England kan indhentes via Investor Relations afsnit på [www.aon.com](http://www.aon.com).

*The Group Annual Report of Aon plc, England can be obtained on the Investor Relations section at [www.aon.com](http://www.aon.com).*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været forsikringsmægler og rådgivningsvirksomhed indenfor forsikring, risk management og pension over for erhvervsvirksomheder, myndigheder og organisationer samt forsikringsordninger på gruppebasis.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Den udførte nedskrivningstest på kapitalandele i tilknyttede virksomheder er baseret på forventninger omkring den fremtidige udvikling, herunder indtjening i budgetperioden, WACC efter skat og terminalvækst. I nedskrivningstesten er anvendt en WACC efter skat på 8 % og en terminalvækst på 1 %.

Nedskrivningstesten har medført en delvis nedskrivning af kapitalandelen i Aon Riskminder A/S.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på t.kr. 45.545, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på t.kr. 83.621.

Selskabet har igennem regnskabsåret tilpasset den langsigtede kommercielle og operationelle strategi blandt andet igennem frasalg af datterselskabet APC Forsikringsmæglere A/S samt øvrige organisatoriske tilpasninger.

Udviklingen i 2016 har været som planlagt og det finansielle resultat anses som tilfredsstillende.

### Business activities

As in previous years, the company's main activities primarily consisted of insurance broking and consulting businesses within insurance, risk management and pension schemes, towards public authorities and organizations, and group insurance schemes.

### Recognition and measurement uncertainties

The impairment test on investments in subsidiaries is based on expectations of future developments, including earnings in the budget period, WACC after tax and terminal growth. In the impairment test, a WACC after tax of 8 percent and a terminal growth of 1 percent are used.

The impairment test has resulted in a partial impairment of the equity interest in Aon Riskminder A/S.

### Business review

The company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of T.DKK 45,545, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of T.DKK 83,621.

Through the fiscal year, the company has adapted to the long-term commercial and operational strategy, amongst other through divestment of subsidiary APC Forsikringsmæglere A/S as well as other organisational adjustments.

The development in 2016 has been as planned and the financial result satisfactory.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Ledelsen forventer en vækst i selskabets aktivitetsniveau i takt med udvikling af nye forretningskoncepter baseret på markedets efterspørgsel herfor.

### **Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening**

Som videnressource er særligt medarbejderne betydningsfulde for selskabets fremtidige indtjening. Det gælder specielt for så vidt angår medarbejdernes erfaring, faglige kompetencer, samt kontakthaver til de forskellige interessentgrupper omkring selskabet.

### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

#### ***Valutarisici***

Selskabets samarbejde med primært søsterselskaber i udlandet, medfører at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Transaktioner i fremmed valuta er ikke af væsentlig karakter og udgør derfor ingen regnskabsmæssig risiko.

#### ***Renterisici***

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig effekt på indtjeningen.

### **Financial review**

The management expects a growth in the company's level of activity in line with the development of new business concepts based upon the markets demand therefore.

### **Knowledge resources**

As a knowledge resource the employees in particular are important for the future earnings of the company. This involves especially the experience of the employees, professional competence and the interface to all of the different interest groups around the company.

### **Special risks apart from generally occurring risks in industry**

#### ***Currency risks***

The company's cooperation with primarily internationally affiliated companies means that its financial results of operations, cash flows and shareholders' equity are affected by fluctuations in the exchange rates of a number of foreign currencies. As the company's transactions in foreign currencies are not significant, they do not constitute any accounting risk.

#### ***Interest-rate risks***

As the company's interest earning net payables do not represent a significant amount, moderate changes in the interest level will not have any significant impact on earnings.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Selskabet har gennem 2016 gennemført en række strategiske og organisatoriske udviklingsaktiviteter og investeringer. Det vil fortsat være et mål i 2017 at gennemføre sådanne udviklingsaktiviteter med henblik på at udbygge selskabets førende position i markedet.

### **Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning**

Det forventes at Aon i fremtiden fortsat vil spille en rolle som distributør og rådgiver indenfor en række segmenter. Der vil ikke længere kun blive fokuseret på de absolut største danske virksomheder. Vores forretningsmæssige platform er som konsulenter indenfor Risk and Human Capital.

### **Research and development activities in and for reporting entity**

Throughout 2016 the company has implemented a line of strategic and organizational development activities and investments. That will continue to be a goal in 2017 to go through such development activities with an eye to expand the companies' leading position in the market.

### **Net profit (loss) relation to expected development assumed in previous report**

The management expects a growth in the company's level of activity in line with the development of new business concepts based upon the markets demand therefore.



## Ledelsespåtegning

### *Statement by management on the annual report*

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret

1. januar - 31. december 2016 for Aon Denmark 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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. maj 2017  
*København, 29 May 2017*

**Direktion**  
*Executive board*

  
Allan Karlsen

Today, management has discussed and approved the annual report of Aon Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

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

In our opinion, Management's Review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

**Ledelsespåtegning**  
*Statement by management on the annual report*

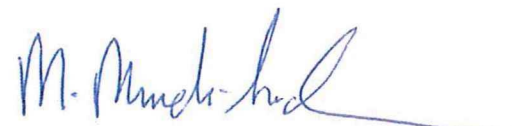
**Bestyrelse**  
*Supervisory board*



Erik Skoog  
formand  
*chairman*



Fredrik Forsström



Martin Munch-Andersen



Allan Karlsen

Petri Suni

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

Til aktionærerne i Aon Denmark A/S

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Aon Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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.

To the Shareholders of Aon Denmark A/S

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Aon Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position 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 requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

### **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.

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

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

### **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.

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

### **Auditor's 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 these financial statements

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

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

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

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

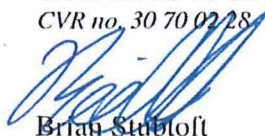
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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.

København, den 29. maj 2017  
*Copenhagen, 29 May 2017*

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28  
*CVR no. 30 70 02 28*



Brian Stibloft  
statsautoriseret revisor  
*state authorised public accountant*

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:*

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	150.704	163.282	147.095	184.330	179.587
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	4.832	16.640	-24.801	10.021	-17.607
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	41.864	16.393	4.711	1.154	-1.394
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	45.545	28.531	-15.284	7.431	-12.470
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	151.807	179.865	243.211	255.498	647.997
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	83.621	38.076	39.545	-20.171	10.402
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	170	179	229	234	237
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	2,9%	7,9%	-9,9%	2,2%	-3,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	55,1%	21,2%	16,3%	-7,9%	1,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	74,8%	73,5%	-157,8%	-152,1%	-52,8%
<i>Return on equity</i>					
Likviditetsgrad	160,2%	81,2%	85,2%	81,0%	98,5%
<i>Current ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.  
*The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.*



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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross margin</i>		<b>150.704</b>	<b>163.282</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-142.669	-143.354
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-3.203	-3.288
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>4.832</b>	<b>16.640</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	42.622	16.753
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	168	372
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	-926	-732
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>46.696</b>	<b>33.033</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.151	-4.502
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>45.545</b>	<b>28.531</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	7		

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		6.268	8.553
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.723	2.356
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>	8	<u>7.991</u>	<u>10.909</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	33.875	53.176
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>		676	676
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>34.551</u>	<u>53.852</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets total</i>		<u>42.542</u>	<u>64.761</u>

**Balance 31. december (fortsat)**  
*Balance sheet 31 December (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	10	65.849	34.185
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	52.097
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		23.273	5.028
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		2.772	5.106
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	979	1.045
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>92.873</u>	<u>97.461</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>16.392</u>	<u>17.643</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets total</i>		<u>109.265</u>	<u>115.104</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets total</i>		<u>151.807</u>	<u>179.865</u>

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		4.000	4.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		61.621	34.076
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		18.000	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	12	<u>83.621</u>	<u>38.076</u>

**Balance 31. december (fortsat)**  
*Balance sheet 31 December (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i>	13	182	182
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		0	100.140
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.368	9.560
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		29.163	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		25.927	23.705
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		5.546	8.202
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<u><b>68.186</b></u>	<u><b>141.789</b></u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<u><b>68.186</b></u>	<u><b>141.789</b></u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<u><b>151.807</b></u>	<u><b>179.865</b></u>
Leje og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	14		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	16		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	17		

## Egenkapitaloppgørelse

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	4.000	34.076	0	38.076
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	27.545	18.000	45.545
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>4.000</b>	<b>61.621</b>	<b>18.000</b>	<b>83.621</b>

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Årsrapporten for Aon Denmark A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i danske kroner.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab, idet selskabets og dets dattervirksomheders regnskab indgår i koncernregnskabet for Aon plc, London. Aon har offentliggjort regnskabet for 2016. Koncernregnskabet kan rekvireres på: [www.aon.com/about\\_aon/investor\\_relations](http://www.aon.com/about_aon/investor_relations).

### **Undladelse af pengestrømsopgørelse**

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4 udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Aon plc, London. Aon har offentliggjort regnskabet for 2016. Koncernregnskabet kan rekvireres på:

[www.aon.com/about\\_aon/investor\\_relations](http://www.aon.com/about_aon/investor_relations).

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis**

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

The annual report of Aon Denmark A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The annual report for 2016 is presented in Danish kroner.

Pursuant to sections §112, of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements have not been prepared. The financial statements of the entity and its group entities are part of the consolidated financial statement for the parent company, Aon plc, London. Aon Corp has filed the Annual report for 2016. The consolidated financial statements is available at: [www.aon.com/about\\_aon/investor\\_relations](http://www.aon.com/about_aon/investor_relations).

### **Omission to present a cash flow statement**

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The cash flow statement of the entity and its group entities are part of the consolidated cash flow statement for the parent company, Aon plc, London. Aon Corp has filed the Annual report for 2016. The consolidated financial statements is available at:

[www.aon.com/about\\_aon/investor\\_relations](http://www.aon.com/about_aon/investor_relations).

### **Changes in accounting policies**

Effective 1 January 2016, the company has implemented act no. 738 of 1 June 2015 with amendments to the Danish Financial Statements Act. This entails the following changes to recognition and measurement:

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringer foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt på egenkapitalen.

Ovenstående ændring har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstalene for 2015.

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.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

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

An annual reassessment of residual values on property, plant and equipment is required. The company has no significant residual value on property, plant and equipment. Changes are therefore made only with forward effect as a change in accounting estimates and have no effect on equity.

The above change does not have any effect on the income statement or the balance for 2016 or for the comparative figures for 2015.

Apart from the above, as well as new and amended presentation and disclosure requirements, pursuant to Law No. 738 of June 1, 2015, the financial statements have been prepared in accordance with the same accounting policies as last year.

### **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'.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Nettoomsætning**

Indtægter fra formidling af forsikringsydelser indgår i nettoomsætningen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, dog tidligst når den underliggende formidlede forsikringsaftale er trådt i kraft. For formidlingskontrakter, hvor selskabet også er forpligtet til levering af andre ydelser (sammensatte kontrakter), periodiseres indtægten i takt med de udførte ydelser typisk opgjort efter det medgåede/forventede interne ressourcetræk.

Indtægter fra porteføljevederlag for pensionsmægling og mægling af sundhedsforsikringer indregnes i takt med kundernes inbetalinger på disse ordninger.

Indtægter fra øvrige ydelser indregnes på leveringstidspunktet.

### **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, afgift til Finanstilsynet mv.

### **Personaleomkostninger**

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

### **Revenue**

Revenue from the mediation of insurance services is included in revenues when delivery and transfer of risk to the buyer has occurred, at the earliest when the underlying brokered insurance contract is in force. For intermediation contracts, where the company also is committed to the provision of other services (multiple element contracts), the income is recognized as the services are provided. Typically calculated according to the incurred/anticipated internal resource requirements.

Income from portfolio remuneration for pension mediation and mediation of health insurance is recognized as the customers' payments on these schemes.

Revenue from other services is recognized upon delivery.

### **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, tax to the Danish FSA etc.

### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, salary tax, 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*

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Revurdering af restværdier**

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som ændring i regnskabsmæssigt skøn.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

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

### **Revaluation of residual values**

The residual value is determined at the date of acquisition and is reviewed annually. If the residual value exceeds the carrying amount of the asset, depreciation ceases. If the residual value is changed, the effect on depreciation is recognized in the future as a change in accounting estimates.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Posten omfatter modtagne udbytter fra dattervirksomheder og associerede virksomheder i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden. Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### **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).

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.

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler, maskiner samt andre anlæg, driftmateriel og inventar.

### **Income from investments in group entities and associates.**

The item includes dividend received from subsidiaries and associates in so far as the dividend does not exceed the accumulated earnings in the subsidiary or the associate in the period of ownership. Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

### **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).

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, machinery and other fixtures, fittings, tools and equipment.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Edb-software	3-4 år

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 nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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.

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
Software	3-4 years

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.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris. Kostprisen opgøres til kursværdien ved anskaffelsen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

### **Investments in group entities**

Investment in subsidiaries are measured at cost, which includes the cost of acquisition calculated at fair value plus direct costs of acquisition. If there is evidence of impairment, an impairment test is conducted. Where the carrying amount exceeds the recoverable amount, a write-down is made to such lower value.

### **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.

### **Prepayments**

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

### **Securities and investments**

Securities and investments are measured at cost. The cost value is made up at the market value on the acquisition date if the securities are listed and at a value made up using generally recognised valuation principles if the securities are unlisted.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **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.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gældsmetode 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 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.

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris

### **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.

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**

Financial liabilities are measured at amortized cost value.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Anden gæld**

Anden gæld måles til nettorealisation sværdien.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

### **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.

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

### **Other liabilities**

Other liabilities are measured at net realizable value.

### **Deferred income**

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

### **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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

*Accounting policies*

### Hoved- og nøgletaloversigt

*Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.  
*Definitions of financial ratios.*

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials x 100}}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year x 100}}{\text{Average equity}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver x 100}}{\text{Kortfristet gæld}}$
<i>Current ratio</i>	$\frac{\text{Current assets total x 100}}{\text{Short-term liabilities}}$



## Noter

### Notes

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	109.840	110.105
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	14.709	14.842
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.193	2.096
<i>Other social security costs</i>		
Øvrige personaleomkostninger	16.927	16.311
<i>Other staff costs</i>		
	<u><b>142.669</b></u>	<u><b>143.354</b></u>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>170</u>	<u>179</u>
<i>Average number of employees</i>		

Direktionen deltager i incitamentsprogram hos moderselskabet i England.  
*Management participates in incentive program at the parent company.*

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.  
*By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to management is not disclosed.*

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	3.203	3.288
<i>Depreciation tangible assets</i>		
	<u><b>3.203</b></u>	<u><b>3.288</b></u>

**Noter**  
Notes

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Fortjeneste ved salg af aktier <i>Profit on sale of shares</i>	51.511	0
Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Impairment losses on financial assets</i>	-8.889	0
Modtaget udbytte fra datterselskaber <i>Dividend received from subsidiaries</i>	0	16.753
	<u><b>42.622</b></u>	<u><b>16.753</b></u>
 <b>4 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from subsidiaries</i>	71	16
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	35	34
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	62	322
	<u><b>168</b></u>	<u><b>372</b></u>
 <b>5 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	422	575
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	498	157
	<u><b>926</b></u>	<u><b>732</b></u>

**Noter**  
*Notes*

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-1.418	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	2.569	10.197
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-5.695
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	<u><b>1.151</b></u>	<u><b>4.502</b></u>
<b>7 Resultatdisponering</b>		
<i>Distribution of profit</i>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte	18.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	27.545	28.531
<i>Retained earnings</i>		
	<u><b>45.545</b></u>	<u><b>28.531</b></u>

**Noter**  
*Notes*

**8 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 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	29.797	3.838	33.635
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	355	160	515
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-14.285	0	-14.285
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	15.867	3.998	19.865
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	21.244	1.482	22.726
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.410	793	3.203
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-14.055	0	-14.055
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	9.599	2.275	11.874
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>6.268</b>	<b>1.723</b>	<b>7.991</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>			

**Noter**  
*Notes*

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	53.176	53.176
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-10.412	0
	<u>42.764</u>	<u>53.176</u>
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	0	0
Årets nedskrivninger, netto <i>Revaluations for the year, net</i>	-8.889	0
	<u>-8.889</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>33.875</u></b>	<b><u>53.176</u></b>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of 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>
Aon Denmark Insurance Services A/S	København	100%	12.249	10.931
Aon Riskminder A/S	Aarhus	100%	1.055	57
			<u>13.304</u>	<u>10.988</u>

## Noter Notes

### 10 Tilgodehavender Receivables

Alle indregnede tilgodehavender forfalder indenfor 1 år fra balancedagen.  
*All receivables in the balance sheet fall due within 1 year.*

### 11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.  
*Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.*

### 12 Egenkapital Equity

Selskabskapitalen specificerer sig således:

*The share capital consists of:*

230 A-aktier á t.kr. 10	2.300
<i>230 A shares of t.kr. 10</i>	
170 B-aktier á t.kr. 10	1.700
<i>170 B shares of t.kr. 10</i>	
	<b>4.000</b>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

*The share capital has developed as follows:*

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Selskabskapital 1. januar 2016	4.000	4.000	3.970	3.970	3.970
<i>Share capital at 1 January 2016</i>					
Tilgang i året	0	0	30	0	0
<i>Additions for the year</i>					
<b>Selskabskapital</b>	<b>4.000</b>	<b>4.000</b>	<b>4.000</b>	<b>3.970</b>	<b>3.970</b>
<i>Share capital</i>					

**Noter**  
*Notes*

**13 Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long term debt*

	Gæld 1. januar 2016 <i>Debt at 1 January 2016</i>	Gæld 31. december 2016 <i>Debt at 31 December 2016</i>	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i>
Anden gæld <i>Other payables</i>	182	0	182	0
	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>182</b>	<b>0</b>
			2016 t.kr.	2015 t.kr.

**14 Leje og leasingforpligtelser**  
*Rental agreements and lease commitments*

Leje- og leasingforpligtelser <i>Rent and lease liabilities</i>	38.099	47.905
Leje- og leasingforpligtelser omfatter: <i>Rent and lease liabilities includes:</i>		

Huslejeoplygtelse på i alt t.kr. 34.041 i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 3-10 år.  
*Rent obligation totalling t.DKK 34,041 in interminable rent agreements with remaining contract terms of 3-10 years.*

Forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler på i alt t.kr. 4.058.  
*Liabilities under operating leases for cars totalling t.DKK 4,058.*

Andre økonomiske forpligtelser  
*Other financial liabilities*

Klientmidler indestående på separate konti udgør i alt t.kr. 11.140.  
*Client funds deposits on seperated bank accounts totalling t.DKK 11,140.*

## **Noter**

### *Notes*

#### **15 Eventualposter m.v.**

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra om med indkomståret 2013 samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

*As management company, the company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally liable with the other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on dividends, interest and royalties falling due for payment on or after 1 July 2012.*

#### **16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

*Charges and securities*

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.  
*The company has not placed any assets or other as security for loans at 31 December 2016.*



## Noter Notes

### 17 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

#### Transaktioner *Transactions*

Aon Denmark A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:  
*Aon Denmark A/S had following transactions with related parties:*

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Salg af serviceydelser til tilknyttede virksomheder <i>Sales of services to group companies</i>	29.110	25.457
Køb af serviceydelser fra tilknyttede virksomheder og Moderselskaber <i>Purchase of services from group companies and Parent companies</i>	49.978	37.548
Salg af serviceydelser til dattervirksomheder <i>Sales of services to subsidiaries</i>	12.720	12.805
Køb af serviceydelser fra dattervirksomheder <i>Purchase of services from subsidiaries</i>	1.200	0
Renteindtægter fra dattervirksomheder <i>Interest income from subsidiaries</i>	71	378
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>	15.609	16.497
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>	16.852	6.877
Gæld til dattervirksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>	29.464	20.852
Tilgodehavende hos dattervirksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>	11.505	63.498

## Noter

### Notes

#### 17 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

*Related parties and ownership (continued)*

##### Ejerforhold

*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:*

<u>Nærtstående part</u> <i>Related party</i>	<u>Bopæl/Hjemsted</u> <i>Domicile</i>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u> <i>Basis for control</i>
Aon plc Global Headquarters <i>Aon plc Global Headquarters</i>	The Aon Centre The Leadenhall Building 122 Leadenhall Street London England EC3V 4AN	Ultimativt moderselskab <i>Ultimate parent company</i>
Aon Holdings B.V. <i>Aon Holdings B.V.</i>	Paalbergweg 2-4, Amsterdam, Holland	Kapitalbesiddelse <i>Participating interest</i>

Oplysning om koncernregnskaber:  
*Information about consolidated financial statements:*

<u>Modervirksomhed</u> <i>Parent</i>	<u>Hjemsted</u> <i>Domicile</i>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u> <i>Requisitioning of the parent's consolidated financial statements</i>
Aon plc Global Headquarters <i>Aon plc Global Headquarters</i>	The Aon Centre The Leadenhall Building 122 Leadenhall Street London England EC3V 4AN	<a href="http://www.aon.com/about">www.aon.com/about</a> <a href="http://aon.com/investor-relations">aon.com/investor relations</a>
Aon Holdings B.V. <i>Aon Holdings B.V.</i>	Paalbergweg 2-4, Amsterdam, Holland	<a href="http://www.aon.com/about">www.aon.com/about</a> <a href="http://aon.com/investor-relations">aon.com/investor relations</a>