

**Marsh A/S**  
**CVR-nr. 87377016**

*Central Business Registration No 87377016*

**Teknikerbyen 1**  
**2830 Virum**

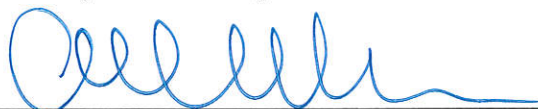
**Årsrapport 2015**  
*Annual report 2015*

Godkendt på selskabets generalforsamling den 17.06.2016

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 17.06.2016*

Dirigent

*Chairman of the General Meeting*



Navn: Anne Worm-Petersen

*Name:*

**Anne Worm-Petersen**

Advokat (H)

Marsh A/S

Teknikerbyen 1

2830 Virum

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

	<b>Side</b> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	16
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	17
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	20
Noter / <i>Notes</i>	21

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

**Virksomhedsoplysninger****Virksomhed**

Marsh A/S  
Teknikerbyen 1  
2830 Virum

CVR-nr.: 87377016  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: +4545959595  
Telefax: +4545959500  
Hjemmeside: [www.marsh.dk](http://www.marsh.dk)

**Bestyrelse**

Palle Stegelmann Kensø, formand  
Anne Worm-Petersen  
Henrik Larsen

**Direktion**

Henrik Larsen, administrerende direktør  
Lars Henrik Mathiasen

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

**Entity details****Entity**

Marsh A/S  
Teknikerbyen 1  
2830 Virum

Central Business Registration No: 87377016  
Registered in: Rudersdal  
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

Phone: +4545959595  
Fax: +4545959500  
Internet: [www.marsh.dk](http://www.marsh.dk)

**Board of Directors**

Palle Stegelmann Kensø, Chairman  
Anne Worm-Petersen  
Henrik Larsen

**Executive Board**

Henrik Larsen, Chief Executive Officer  
Lars Henrik Mathiasen

**Auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 Copenhagen C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Marsh A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, den 17.06.2016  
Virum, 17.06.2016

**Direktion**  
Executive Board

Henrik Larsen  
administrerende direktør  
Chief Executive Officer

**Bestyrelse**  
Board of Directors

Palle Stegelmann Kenso  
formand  
Chairman

## Statement by Management on the annual report

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Marsh A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

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

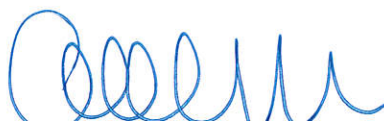
*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*



Lars Henrik Mathiasen



Anne Worm-Petersen



Henrik Larsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Marsh A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Marsh A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

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

## Independent auditor's reports

### To the owners of Marsh A/S

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Marsh A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Management's responsibility for the financial statements

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

#### Auditor's responsibility

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

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

## Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 17.06.2016  
Copenhagen, 17.06.2016

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Skov  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant



Martin Langhoff Hansen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Independent auditor's reports

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

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

## Ledelsesberetning

## Management commentary

	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	73.131	69.351	65.742	61.639	54.505
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	14.059	15.101	14.831	14.252	3.101
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	5.764	465	(1.685)	777	859
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	16.286	10.961	8.203	10.156	1.649
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	129.135	140.474	128.842	127.052	153.616
Investeringer i materi- elle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	37	270	601	2.848	635
Egenkapital <i>Equity</i>	42.549	37.763	26.802	25.846	27.692
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens for- rentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	40,6	34,0	31,2	37,9	6,1
Soliditetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i>	32,9	26,9	20,8	20,3	18,0
Afkastningsgrad (%) <i>Return on assets (%)</i>	10,9	10,8	11,5	11,2	2,0

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Marsh A/S indgår i den amerikanske forsikringsmægler- og rådgivningsgruppe Marsh & McLennan Companies, Inc. (MMC). MMC er noteret på fondsbørsen i New York.

Selskabets aktiviteter består i formidling og administration af forsikringsaftaler samt rådgivning i forbindelse med risikostyring.

En væsentlig del af rådgivningen består i at udvikle og levere risikostrategier og services og herunder i samarbejde med selskabets kunder at kortlægge såvel kendte forsikringsbare risici som strategiske-, kommercielle-, markedsmæssige, operationelle- og andre risici, der kan true en virksomheds mål og værdier.

Selskabet opretholder som medlem af Forsikringsmæglerforeningen i Danmark særskilte bankkonti for betroede midler til særskilt sikring af de modtagne præmiebetalinger for selskabets kunder, der efterfølgende indbetales til forsikringselskaberne.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 16.286 t.kr., mod et overskud sidste år på 10.961 t.kr.

Årets resultat er meget tilfredsstillende og som de foregående fem år har der været fremgang i bruttofortjenesten. Fremgangen er et resultat af tilgang af nye kunder samt udvidet samarbejde med eksisterende kunder. Med indtægter fra datterselskaber

## Management commentary

### Primary activities

*Marsh A/S is part of Marsh & McLennan Companies, Inc. (MMC) a global professional services firm with business in risk and insurance services, investment management, and consulting. MMC is listed on the New York stock exchange.*

*The Company's activities comprise management of insurance arrangements and risk management consulting.*

*A considerable part of the consulting is development and delivery of risk strategies and services, and in cooperation with clients to establish the known insurable risks as well as the strategic, commercial, market-related, operational, and other risks that may threaten the values and objectives of a company.*

*As member of Forsikringsmæglerforeningen i Danmark (The Insurance Broker Association in Denmark) the company upholds separate fiduciary accounts for the securing of premium received from clients, which premium is subsequently paid to Insurers.*

### Development in activities and finances

*The year's result shows a profit of DKK'000 16,286, compared to a profit last year of DKK'000 10,961.*

*The year's result is very satisfying and there has, as in the previous five years, been a growth in the in the gross profit. The growth is a result of an increase of new clients and expanded cooperation with the existing clients. Taken into account the*



## Ledelsesberetning

viser selskabets endvidere en markant fremgang i årets resultat efter skat.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer for 2016 en fortsat stigning i både bruttofortjenesten og i driftsresultat i forhold til 2015.

### Særlige risici

#### *Valutarisici*

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

#### *Renterisici*

Da selskabet aktuelt ikke har rentebærende gæld, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig effekt.

### Videnressourcer

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

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

*income from the subsidiaries the company also shows a large growth in the profit after tax.*

### Outlook

*For the year 2016 the company expects a continued raise in both the gross profit and in operating profit compared to 2015.*

### Particular risks

#### *Currency risks*

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

#### *Interest-rate risks*

*As the company currently does not have interest carrying debt, moderate change in the interest level will not have any significant impact on earnings.*

### Intellectual capital resources

*As an intellectual capital 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.*

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 2 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Consolidated financial statements

*Pursuant to section 112(2) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

## Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

### 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 tråds i kraft.

Indtægter fra øvrige ydelser indregnes på leverings-tidspunktet.

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

## Accounting policies

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, other operating income and external expenses.*

#### 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.*

*Revenue from other services is recognized upon delivery.*

*Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

## Accounting policies

### Other external expenses

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.*

### Staff costs

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.*

### Amortisation, depreciation and impairment losses

*Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing.*

### Income from investments in group enterprises

*Income from investments in group enterprises comprises dividend etc received from the individual group enterprises in the financial year.*

### Other financial income

*Other financial income comprises interest income, net capital gains on payables and foreign currency transactions as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Impairment of financial assets

*Impairment of financial assets comprises impairment of financial assets which are not measured at fair value on a current basis.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under aconto-skatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Accounting policies

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, net capital losses on payables and foreign currency transactions as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Income taxes

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

## Balance sheet

### Goodwill

*Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is usually 5 years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.*

*Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Modtagne udbytter indregnes i resultatopgørelsen som indtægter af kapitalandele.

## Accounting policies

### Property, plant and equipment

*Other fixtures and fittings, tools and equipment as well as leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.*

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-10 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>10 years</i>

*For leasehold improvements, the depreciation period cannot exceed the contract period.*

*Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### Investments in group enterprises

*Investments in group enterprises are measured at cost and are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

*Dividends received is recognised in the profit and loss account as income from capital investments.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele består af unoterede aktier, der måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

## ***Accounting policies***

### ***Other investments***

*Other investments comprise unlisted securities which are measured at cost.*

*Other investments are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### ***Deferred tax***

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### ***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.*

### ***Income tax payable or receivable***

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 1 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

## Accounting policies

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Operating leases

*Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.*

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

### Deferred income

*Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.*

### Cash flow statement

*Pursuant to section 86 (1) of the Danish Financial Statements Act there has not been prepared cash flow statement.*



## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Balancesum}}$

### Nøgletal udtrykker

#### Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

#### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

#### Afkastningsgrad (%)

Virksomhedens evne til at skabe overskud med den investerede kapital.

## Accounting policies

### Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	Calculation formula
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$
Return on assets (%)	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Total assets}}$

### Ratios reflect

#### Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

#### Solvency ratio

The financial strength of the entity.

#### Return on assets (%)

The company's ability to generate profits with the capital invested.

## Resultatopgørelse for 2015

*Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>73.131</b>	<b>69.351</b>
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(58.527)	(53.563)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger		(545)	(687)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
<b>Driftsresultat</b>		<b>14.059</b>	<b>15.101</b>
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.549	0
<i>Income from investments in group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter		302	465
<i>Other financial income</i>			
Nedskrivning af finansielle aktiver		(1.000)	0
<i>Impairment of financial assets</i>			
Andre finansielle omkostninger		(87)	0
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>19.823</b>	<b>15.566</b>
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	2	(3.537)	(4.605)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>16.286</b>	<b>10.961</b>
<i>Profit/loss for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		0	11.500
<i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>			
Overført resultat		16.286	(539)
<i>Retained earnings</i>			
		<b>16.286</b>	<b>10.961</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 <u>DKK '000</u>	2014 <u>DKK '000</u>
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	3	<u>0</u>	<u>0</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.501	1.911
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		309	409
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<u>1.810</u>	<u>2.320</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		2.346	3.346
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		352	352
Deposita <i>Deposits</i>		585	564
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	6	83	128
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	5	<u>3.366</u>	<u>4.390</u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<u>5.176</u>	<u>6.710</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	7	52.439	56.380
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.481	1.230
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		(9)	6
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		4.048	1.973
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	594	870
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>58.553</u>	<u>60.459</u>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	9	<u>65.406</u>	<u>73.305</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<u>123.959</u>	<u>133.764</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u><u>129.135</u></u>	<u><u>140.474</u></u>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	10	965	965
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		41.584	25.298
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		0	11.500
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<u><b>42.549</b></u>	<u><b>37.763</b></u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	11	53.780	68.561
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.595	7.439
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>	12	1.012	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	24.558	22.255
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	3.641	4.456
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u><b>86.586</b></u>	<u><b>102.711</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<u><b>86.586</b></u>	<u><b>102.711</b></u>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<u><b>129.135</b></u>	<u><b>140.474</b></u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	15		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	16		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with control</i>	17		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	18		

## Egenkapitalopgørelse for 2015

Statement of changes in equity for 2015

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller under- skud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capi- tal</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	965	25.298	11.500	37.763
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(11.500)	(11.500)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	16.286	0	16.286
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>965</b>	<b>41.584</b>	<b>0</b>	<b>42.549</b>
<i>Equity end of year</i>				

**Noter***Notes*

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	51.625	46.759
Pensioner <i>Pension costs</i>	6.197	6.313
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	705	491
	<b>58.527</b>	<b>53.563</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	<b>73</b>	<b>70</b>
	<b>Ledelses- vederlag</b>	<b>Ledelses- vederlag</b>
	<i>Remuneration of management</i>	<i>Remuneration of management</i>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Direktion <i>Executive Board</i>	4.798	4.123
	<b>4.798</b>	<b>4.123</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>2. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>2. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	3.492	4.545
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	45	60
	<b>3.537</b>	<b>4.605</b>

**Noter***Notes*

	<b>Goodwill</b>
	<i>Goodwill</i>
	<b><u>DKK '000</u></b>
<b>3. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
<i>3. Intangible assets</i>	
Kostpris primo	25.961
<i>Cost beginning of year</i>	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>25.961</u></b>
<i>Cost end of year</i>	
Af- og nedskrivninger primo	(25.961)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(25.961)</u></b>
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>0</u></b>
<i>Carrying amount end of year</i>	



**Noter**

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler  <i>Leasehold improvements</i>
	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>4. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	10.306	688
Tilgange <i>Additions</i>	37	0
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<u>10.343</u>	<u>688</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(8.395)	(279)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(447)	(100)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<u>(8.842)</u>	<u>(379)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<u>1.501</u>	<u>309</u>

## Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	Deposita <i>Deposits</i>	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>				
<i>5. Fixed asset investments</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	4.846	352	564	128
Tilgange <i>Additions</i>	0	0	21	0
Afgange <i>Disposals</i>	0	0	0	(45)
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>4.846</b>	<b>352</b>	<b>585</b>	<b>83</b>
Nedskrivninger primo <i>Impairment losses beginning of year</i>	(1.500)	0	0	0
Årets nedskrivninger <i>Write-downs for the year</i>	(1.000)	0	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b> <i>Impairment losses end of year</i>	<b>(2.500)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>2.346</b>	<b>352</b>	<b>585</b>	<b>83</b>

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Resultat <i>Profit/loss</i>
			%	DKK '000	DKK '000
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>					
Marsh Kindlustusmaakler AS	Estonia	AS	100,0	7.191	1.174
Marsh Lietuva UADBB	Litauen	UADBB	100,0	519	(376)
Marsh & McLennan Agency A/S	Rudersdal	A/S	100,0	7.859	4.574

## Noter

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
<b>6. Udskudt skat</b>		
<i>6. Deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	52	48
Andre skattepligtige midlertidige forskelle <i>Other taxable temporary differences</i>	31	80
	<u>83</u>	<u>128</u>

## 7. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

*7. Trade receivables*

I regnskabsposten indgår ubetalte forsikringspræmier, som vedrører præmier som forsikringstagere endnu ikke har indbetalt til selskabet, med 41.055 t.kr.

*In the item unpaid premiums due to Insurance Companies, which relates to premiums not paid by policyholders, is included with DKK'000 41,055.*

## 8. Periodeafgrænsningsposter

*8. Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetaling af forsikringer og andre omkostninger.

*Prepayments include prepayments of insurance and other expenses.*

## 9. Likvide beholdninger

*9. Cash*

Selskabet opretholder særskilt bankkonto for betroede midler i overensstemmelse med vedtægterne i Forsikringsmæglerforeningen i Danmark. På denne konto skal til enhver tid indestå et beløb svarende til modtagne skyldige forsikringspræmier.

*The company maintains a separate bank account for trust funds in association with Stipulations laid down in the articles of association of the Insurance Brokers Association in Denmark. The amount shall at all times be equal to the due insurance premiums received.*

## Noter

Notes

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK '000
<b>10. Virksomhedskapital</b>			
<i>10. Contributed capital</i>			
A-aktier <i>A-shares</i>	900	1.000,00	900
B-aktier <i>B-shares</i>	65	1.000,00	65
	<b>965</b>		<b>965</b>

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i perioden 01.01.2010 til 31.12.2015.

*There have not been any changes in contributed capital in the period 01.01.2010 to 31.12.2015.*

## 11. Leverandører af varer og tjenesteydelser

*11. Trade payables*

I regnskabsposten indgår skyldige præmier til forsikringsselskaber med 53.638 t.kr. Gælden er betinget af, at selskabet modtager betaling på sine tilgodehavender fra forsikringstagerne.

*In the item premiums to insurance companies is included with 53,638 DKK'000. The premium liability to the Insurance Companies is only payable when payment has been received from premium debtors.*

## 12. Skyldig selskabsskat

*12. Income tax payable*

Skyldig selskabsskat omfatter nettoforpligtelsen til at afregne selskabsskat for de sambeskattede selskaber. Nettoforpligtelsen modsvares af et tilgodehavende hos de øvrige selskaber i sambeskatningskredsen. Dette tilgodehavende er indeholdt i regnskabsposten "Tilgodehavende skat". Den opgjorte forpligtelse omfatter regnskabsåret 2014. Sambeskatningsindkomsten for 2015 er ikke opgjort på tidspunktet for aflæggelse af regnskabet.

*Income tax payable comprises the net payable income tax for the jointly tax companies. The net liability is offset by a receivable with the other companies in the joint taxation. The receivable is presented as "Income tax receivable". The calculated payable comprises tax for the 2014 fiscal year. The joint tax calculation for 2015 has not been prepared at the time of preparation of the annual report.*

## 13. Anden gæld

*13. Other payables*

Anden gæld indeholder blandt andet afsat feriepengeforpligtelse, skyldig moms, skyldig lønsumsafgift, A-skat mv. samt gæld til co-mæglere.

*Other liabilities includes among others allocated holiday allowance obligation, outstancing VAT, due payroll tax, income tax and amounts due to co-brokers.*

## Noter

Notes

### 14. Periodeafgrænsningsposter

#### 14. Deferred income

Periodeafgrænsningsposter indeholder provision af forsikringer med forfald efter 31.12.2015 samt amortisering af huslejevritagelse.

*Deferred income includes commission on premiums due after 31.12.2015 and amortisation of rent-free period.*

	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>15. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>2.240</u>	<u>3.079</u>
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

### 16. Eventualforpligtelser

#### 16. Contingent liabilities

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

*The Entity is the administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.*

### 17. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

#### 17. Related parties with control

Marsh International Holdings, Inc., 1166 Avenue of Americas, NY 10036 New York, USA, ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

*Marsh International Holdings, Inc., 1166 Avenue of Americas, NY 10036 New York, USA, wholly owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity.*

Marsh & McLennan Companies, Inc., 1166 Avenue of Americas, NY 10036 New York, USA, ejer alle aktier i Marsh International Holdings, Inc. og har dermed bestemmende indflydelse på virksomheden.

*Marsh & McLennan Companies, Inc., 1166 Avenue of Americas, NY 10036 New York, USA, wholly owns the shares of Marsh International Holdings, Inc. and thus has control over the Entity.*

## Noter

*Notes*

### 18. Koncernforhold

#### *18. Consolidation*

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:*

Marsh & McLennan Companies, Inc., 1166 Avenue of the Americas, NY 10036 New York, USA

*Marsh & McLennan Companies, Inc., 1166 Avenue of the Americas, NY 10036 New York, USA*

Det udenlandske koncernregnskab kan rekvireres ved henvendelse til ovennævnte adresse for det ultimative moderselskab.

*The Group Financial Statement can be obtained from the above address of the ultimate parent company.*