

Marsh A/S
Teknikerbyen 1
2830 Virum
CVR-nr. 87377016
Central Business Registration No 87377016

Årsrapport 2016
Annual report 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.05.2017
The Annual General Meeting adopted the annual report on 24.05.2017

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Anne Worm-Petersen
Name: Anne Worm-Petersen

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	11
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	12
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	15
Noter / <i>Notes</i>	16
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	24

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: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Palle Stegelmann Kensø, formand
Henrik Larsen
Anne Worm-Petersen

Direktion

Henrik Larsen
Lars Henrik Mathiasen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details**Entity**

Marsh A/S
Teknikerbyen 1
2830 Virum

Central Business Registration No: 87377016
Registered in: Rudersdal
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016

Board of Directors

Palle Stegelmann Kensø, chairman
Henrik Larsen
Anne Worm-Petersen

Executive Board

Henrik Larsen
Lars Henrik Mathiasen

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, den 24.05.2017
Virum, 24.05.2017

Direktion *Executive Board*

Henrik Larsen

Lars Henrik Mathiasen

Bestyrelse *Board of Directors*

Palle Stegelmann Kensø
formand
chairman

Henrik Larsen

Anne Worm-Petersen

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 01.01.2016 - 31.12.2016.

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 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Marsh A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Marsh A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde

Independent auditor's report

To the shareholders of Marsh A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Marsh A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 revisionshandling

Independent auditor's report

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 Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 drif-

Independent auditor's report

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 Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med

Independent auditor's report

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Virum, den 24.05.2017
Virum, 24.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Torben Skov
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Martin Bødker Ravn
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management commentary

	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	86.149	73.132	69.351	65.742	63.679
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	15.243	14.060	15.101	14.831	14.252
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	6.154	5.763	465	(1.685)	777
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	17.972	16.286	10.961	8.203	10.156
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	199.568	129.146	140.467	128.842	127.051
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	169	37	270	601	2.848
Egenkapital <i>Equity</i>	23.522	42.550	37.763	26.802	25.846
Nøgletal Ratios					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	54,4	40,6	34,0	31,2	37,9
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	11,8	32,9	26,9	20,8	20,3

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 (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

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

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

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 (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

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.

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-, markedsræssige, 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 17.972 t.kr., mod et overskud sidste år på 16.286 t.kr.

Årets resultat er meget tilfredsstillende med en markant fremgang i bruttofortjensten. Fremgangen er resultat af tilgang af nye kunder samt udvidet samarbejde med eksisterende kunder. I bruttoindtægten er indregnet det danske datterselskabs betaling for afholdte omkostninger.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte medarbejdere er øget med 9 (12%).

Der er i året udbetalt ekstraordinært udbytte på 37 mill. kr.

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 17,972, compared to a profit last year of DKK'000 16,286.

The year's result is very satisfying and there has been, a substantial 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. Costs incurred for the Danish subsidiary, is recognized in the gross profit.

The average of full-time employees has increased by 9 (12%).

Extraordinary dividends of 37 mio. DKK, were paid during the year.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Med bl.a. yderligere ansatte igen i 2017 forventer selskabet en tocifret procentmæssige stigning i bruttofortjenesten, og et resultat for året af samme størrelse som for 2016.

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

Management commentary

Outlook

Taking the additionally employees in 2017 into account, the Company expects a two digit percentage increase in gross profit, and a result for the year of the same size as for 2016.

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.

Resultatopgørelse for 2016

Income statement for 2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		86.149	73.132
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(70.443)	(58.527)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(463)	(545)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		15.243	14.060
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		6.217	6.549
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		103	301
Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Impairment of financial assets</i>		0	(1.000)
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(166)	(87)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		21.397	19.823
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	3	(3.425)	(3.537)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	4	<u>17.972</u>	<u>16.286</u>

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note	2016	2015
	<u>Notes</u>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	<u>0</u>	<u>0</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.309	1.503
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		208	308
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	<u>1.517</u>	<u>1.811</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		3.097	2.346
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		352	352
Deposita <i>Deposits</i>		635	585
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	8	89	83
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	<u>4.173</u>	<u>3.366</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>5.690</u>	<u>5.177</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	9	128.546	52.438
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		9.002	1.482
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		17	0
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		1.416	4.048
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	296	594
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>139.277</u>	<u>58.562</u>

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

Likvide beholdninger <i>Cash</i>	11	<u>54.601</u>	<u>65.407</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>193.878</u>	<u>123.969</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>199.568</u>	<u>129.146</u>

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note <i>Notes</i>	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	12	965	965
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		22.557	41.585
Egenkapital <i>Equity</i>		23.522	42.550
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	13	133.321	53.780
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.305	3.596
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>	14	0	1.012
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	26.177	24.558
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	16	14.243	3.650
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		176.046	86.596
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		176.046	86.596
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		199.568	129.146
Begivenheder efter balancedagen <i>Events after the balance sheet date</i>	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	17		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	18		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	19		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	20		

Egenkapitaloppgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller un- derskud	Foreslået ekstraordi- nært ud- bytte	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained ear- nings</i>	<i>Proposed extra- ordinary divi- dend</i>	<i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	965	41.585	0	42.550
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	(37.000)	(37.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(19.028)	37.000	17.972
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	965	22.557	0	23.522

Noter

Notes

1. Begivenheder efter balancedagen

1. Events after the balance sheet date

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.
No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
2. Personaleomkostninger		
2. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	63.184	51.625
Pensioner <i>Pension costs</i>	6.942	6.197
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	317	705
	70.443	58.527
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	82	73

	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of manage- ment</i> 2016 DKK '000	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of manage- ment</i> 2015 DKK '000
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	5.066	4.798
	5.066	4.798

Særlige incitamentsprogrammer

Special incentive programmes

Ledelsen er omfattet af koncernens performancebaserede incitamentsprogrammer.

Management is covered by the group's performancebased incentive programs.

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
3. Skat af ordinært resultat		
3. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	3.431	3.492
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	(6)	45
	3.425	3.537

Noter

Notes

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
4. Forslag til resultatdisponering		
<i>4. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend distributed in the financial year</i>	37.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	(19.028)	16.286
	17.972	16.286
		Goodwill
		<i>Goodwill</i>
		DKK '000
5. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>5. Intangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		25.961
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>		25.961
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		(25.961)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		(25.961)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>		0

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indret- ning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK '000	DKK '000
6. Materielle anlægsaktiver 6. Property, plant and equipment		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	10.344	687
Tilgange <i>Additions</i>	169	0
Afgange <i>Disposals</i>	(1.862)	0
Kostpris ultimo Cost end of year	8.651	687
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(8.841)	(379)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(363)	(100)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	1.862	0
Af- og nedskrivninger ultimo Depreciation and impairment losses end of the year	(7.342)	(479)
Regnskabsmæssig værdi ultimo Carrying amount end of year	1.309	208

Noter

Notes

	Kapitalan- dele i til- knyttede virksomheder	Andre vær- dipapirer og kapitalande- le	Deposita	Udskudt skat
	<i>Investments in group enterpri- ses</i>	<i>Other invest- ments</i>	<i>Deposits</i>	<i>Deferred tax</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
7. Finansielle anlægsaktiver				
<i>7. Fixed asset investments</i>				
Kostpris primo	4.846	352	585	89
<i>Cost beginning of year</i>				
Tilgange	751	0	50	0
<i>Additions</i>				
Kostpris ultimo	5.597	352	635	89
<i>Cost end of year</i>				
Nedskrivninger primo	(2.500)	0	0	0
<i>Impairment losses beginning of year</i>				
Nedskrivninger ultimo	(2.500)	0	0	0
<i>Impairment losses end of year</i>				
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.097	352	635	89
<i>Carrying amount end of year</i>				

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel	Egenkapital	Resultat
	<i>Registered in</i>	<i>Corporate form</i>	<i>Equity interest</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss</i>
			%	DKK '000	DKK '000
Dattervirksomheder:					
<i>Subsidiaries:</i>					
Marsh Kindlustusmaakler AS	Estland	AS	100,0	5.110	920
Marsh Lietuva UADBB	Lituaen	UADBB	100,0	1.231	(29)
Marsh & McLennan Agency A/S	Rudersdal	A/S	100,0	7.568	2.959

Noter

Notes

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
8. Udskudt skat		
8. Deferred tax		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	(15)	(23)
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	104	78
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	0	33
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle <i>Other deductible temporary differences</i>	0	(5)
	89	83
Bevægelser i året		
Changes during the year		
Primo <i>Beginning of year</i>	83	
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	6	
Ultimo	89	
End of year		

8. Udskudt skat

8. Deferred tax

Udskudt skat realiserer sig til fremtidige skattemæssige fradrag, som ledelsen vurderer kan anvendes til at nedbringe den fremtidige betalbare skat.

Deferred tax realizes for future tax deductions, which management estimates may be used to reduce future tax payable.

9. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

9. Trade receivables

I regnskabsposten indgår ubetalte forsikringspræmier som forsikringstagere endnu ikke har indbetalt til selskabet, med 106.393 t.kr.

In the item unpaid premiums due to Insurance Companies, which relates to premiums not paid by policyholders, is included with DKK' 106.393.

10. Periodeafgrænsningsposter

10. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetaling af forsikringer og andre omkostninger.

Prepayments include prepayments of insurance and other expenses.

Noter

Notes

11. Likvide beholdninger

11. 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. Bankkontoen udgør 40.836 t.kr.

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. The account amounts 40,836 DKK'000.

	Antal	Pålydende værdi	Nominel værdi
	Number	Par value	Nominal value
		DKK	DKK '000
12. Virksomhedskapital			
12. Contributed capital			
A-aktier	900	1000	900
A-shares			
B-Aktier	65	1000	65
B-Shares			
	965		965

13. Leverandører af varer og tjenesteydelser

13. Trade payables

I regnskabsposten indgår skyldige præmier til forsikringselskaber med 132.386 t.kr. Gælden er betinget af, at selskabet modtager betaling på sine tilgodehavender fra forsikringstagere.

In the item premiums to insurance companies is included with 132,386 DKK'000. The premium liability to the insurance companies is only payable when payment has been received from premium debtors.

14. Skyldig selskabsskat

14. 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 2015. Sambeskatningsindkomsten for 2016 er ikke opgjort på tidspunktet for aflægelse 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 2015 fiscal year. The joint tax calculation for 2016 has not been prepared at the time of preparation of the annual report.

15. Anden gæld

15. 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, outstanding VAT, due payroll tax, income tax and amounts due to co-brokers.

Noter

Notes

16. Periodeafgrænsningsposter

16. Deferred income

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetaling af forsikringer.

Prepayments include prepayments of insurance and other expenses.

	<u>2016</u> <u>DKK '000</u>	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
17. Unrecognised rental and lease commitments		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>2.922</u>	<u>2.240</u>
<i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		

18. Eventualforpligtelser

18. 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.

19. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

19. Related parties with controlling interest

Følgende selskaber har bestemmende indflydelse:

Navn <i>Name</i>	Adresse <i>Registered office</i>	Grundlag for indflydelse <i>Basis of influence</i>
Marsh & McLennan Companies, Inc.	1166 Avenue of Americas, NY 10036 New York, USA	Ultimativ moderselskab <i>Ultimate parent</i>
Marsh LLC	1166 Avenue of Americas, NY 10036 New York, USA	Moder til nedenstående selskab <i>Parent of the below listed entity</i>
Marsh USA Inc.	1166 Avenue of Americas, NY 10036 New York, USA	Moder til nedenstående selskab <i>Parent of the below listed entity</i>
Marsh Int'l Holdings Inc.	1166 Avenue of Americas, NY 10036 New York, USA	Moder til nedenstående selskab <i>Parent of the below listed entity</i>
Marsh Int'l Holdings II	1166 Avenue of Americas, NY 10036 New York, USA	Moder til nedenstående selskab <i>Parent of the below listed entity</i>
MMC Int'l Holdings LLC	1166 Avenue of Americas, NY 10036 New York, USA	Moder til nedenstående selskab <i>Parent of the below listed entity</i>
Cascade Regional Holdings Ltd.	1 Tower Place West, London EC3R 5BU	Moder til nedenstående selskab <i>Parent of the below listed entity</i>
MMC Regional Europe Holdings B.V	Conradstraat 18A, 3013 AP Rotterdam	Moderselskab <i>Parent company</i>

Noter

Notes

20. Koncernforhold

20. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, 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 Americas, NY 10036 New York, USA.

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

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

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

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

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

De udenlandske koncernregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til Marsh & McLennan Companies, Inc., 1166 Avenue of Americas, NY 10036 New York, USA.

The Group consolidated report can be obtained upon request at Marsh & McLennan Companies, Inc., 1166 Avenue of Americas, NY 10036 New York, USA.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

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.

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

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

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

Consolidated financial statements

Referring 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, 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, 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 leveringstidspunktet.

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

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.

Accounting policies

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 rate 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 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgø-

Accounting policies

Staff costs

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

Depreciation amortisation 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.

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.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recog-

Anvendt regnskabspraksis

relsen 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 selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og brugsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelsen. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt.

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

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,

Accounting policies

nised 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 the positive difference between cost and value in use of assets and liabilities taken over as part of the acquisition. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. Useful life is determined based on an assessment of whether the enterprises are strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile and whether the amount of goodwill includes intangible resources of a temporary nature that cannot be separated and recognised as separate assets. If it is not possible to estimate the useful life reliably, it is set at 10 years. Useful lives are reassessed on an annual basis.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Accounting policies

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:

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

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

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.

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

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 writedowns 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.

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

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

Deferred income

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

Cash flow statement

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