

Aon Denmark A/S

**Strandgade 4C
1401 København K**

CVR-nr. 73 54 85 19

CVR no. 73 54 85 19

Årsrapport for 2020

Annual report for 2020

(37. regnskabsår)

(37th Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling den 28. juni 2021

*Adopted at the annual general meeting on 28
June 2021*

Allan Karlsen
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	15
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	3
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	22
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	16
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	21
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	33

Disclaimer

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

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet *The company*

Aon Denmark A/S
Strandgade 4C
1401 København K

Telefon: 32697000

Telephone:

Telefax: 32697001

Fax:

Hjemmeside: www.Aon.dk

Website:

CVR-nr.: 73 54 85 19

CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2020

Reporting period: 1 January - 31 December 2020

Hjemsted: København

Domicile: Copenhagen

Bestyrelse *Supervisory board*

Erik Skoog, formand(chairman)

Martin Munch-Andersen

Caroline Wikström

Dag Erik Aspaas

Direktion *Executive board*

Allan Karlsen

Revision *Auditors*

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

Pengeinstitut *Bankers*

Danske Bank A/S

Bank Mendes Gans

Selskabsoplysninger *Company details*

Koncernregnskab *Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernforhold med Aon Corporation, 200 East Randolph Street, Chicago, Illinois 60601 (mindste koncernforhold) og Aon plc, Global headquarters, Metropolitan Building, James Joyce Street, Dublin 1, Irland (største koncernforhold).

The company is included in the consolidated relationship with Aon Corporation, 200 East Randolph Street, Chicago, Illinois 60601 (minimum group relationship) and Aon plc, Global headquarters, Metropolitan Building, James Joyce Street, Dublin 1, Ireland (largest group relationship).

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

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive forsikringsmægler og rådgivningsvirksomhed indenfor forsikring, risk management, pension og sundhedsordninger over for erhvervsvirksomheder, myndigheder og organisationer samt forsikringer på gruppebasis.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på t.kr. 18.852, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på t.kr. 82.756.

Selskabet har igennem regnskabsåret eksekveret i forhold til den overordnet langsigtede kommercielle og operationelle strategi understøttet af scenarioplanlægning for indviklingen af den globale Coronavirus pandemi.

Udviklingen i 2020 og det finansielle resultat anses som tilfredsstillende.

Business activities

The company's main activities consist primarily of insurance broking and consulting businesses within insurance, risk management, pension og health schemes, towards public authorities and organizations, and group insurance schemes.

Recognition and measurement uncertainties

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

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December 2020 shows a profit of T.DKK 18.852, and the balance sheet at 31 December 2020 shows an equity of T.DKK 82.756.

Through the fiscal year, the company has executed in relation to the overall long-term commercial and operational strategy supported by scenario planning of the global Coronavirus pandemic.

The development in 2020 and the financial result are satisfactory.

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedssammenslutninger

Generalforsamlingerne i Aon Denmark A/S og Aon Riskminder A/S har besluttet at fusionere selskaberne d 8 december 2020. Det fortsættende selskab er Aon Denmark A/S.

Regnskabsmæssigt er fusionen behandlet efter sammenlægningsmetoden, hvilket medfører, at de to selskaber resultatopgørelser og balancer er opgjort, som om at selskaberne er fusioneret med effekt den 1. januar 2020. Den anvendte regnskabspraksis er identiske i de to selskaber, hvorfor der ikke er foretaget ændringer i forbindelse med fusionen. Sammenligningstal er i den forbindelse tilrettet, således at de er sammenlignelige med regnskabsåret 2020.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

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

Vidensressourcer

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

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Business combinations

On the general meetings of Aon Denmark A/S and Aon Riskminder A/S decided to merge the companies on 8th December 2020. The continuing company is Aon Denmark A/S.

In accounting terms, the merger is dealt by the aggregation method, which means that the profit and loss accounts and balance sheets of the two companies are calculated as if the companies have merged with effect as of 1 January 2020. The accounting policies applied are identical in the two companies and therefore no changes have been made to the merger. Comparative figures have been adjusted in respect to be comparable to the 2020 financial year.

Financial review

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

Knowledge resources

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

Special risks apart from generally occurring risks in industry

Ledelsesberetning

Management's review

Driftsmæssige risici

Coronavirus

Den global coronavirus, COVID-19, pandemi har skabt betydelige folkesundhedsproblemer og betydelig volatilitet, usikkerhed og økonomiske forstyrrelser i alle regioner, hvor virksomheden eller Aon-koncernen opererer.

En række faktorer i udvikling i forbindelse med den fortsatte globale pandemi og genopretningsperioden efter pandemien kan påvirke varigheden, arten og omfanget af indvirkningen på selskabets driftsmæssige og finansielle resultater. Sådanne faktorer omfatter globale makroøkonomiske forhold, herunder rentesatser, beskæftigelsesfrekvenser, forbrugertillid og -udgifter, bruttonationalprodukt, ejendoms-værdier, ændringer i kunde-adfærd og virksomhedslukninger. Desuden kan selskabet også blive påvirket af ændringer i love og bestemmelser (herunder de ændringer, der kan give mulighed for udvidede præmiebetalings-betingelser), ændringer i retssager tendenser og et øget antal E & O krav, samt en stigning i forekomsten eller sværhedsgraden af E & O krav mod selskabet og dets markedspartnere.

På et mikroøkonomisk niveau kan selskabets rentabilitet og likviditet blive påvirket af et fald i forretningen eller modparternes evne til at betale for tjenester til tiden eller overhovedet. Løbende rejserestriktioner, nedlukninger, karantæner, social afstand og alternative arbejdsordninger kan påvirke virksomhedens evne til at sælge og levere sine tjenester, medarbejdernes sundhed og trivsel samt potentielle virkninger på virksomhedens interne kontroller og risikoreduktionsprocesser, herunder regnskabsaflæggelse, som følge af ændringer i arbejdsmiljøer for virksomhedens medarbejdere og forretningspartnere.

Operating risks

Coronavirus

The global coronavirus, COVID-19, pandemic has created significant public health concerns and significant volatility, uncertainty, and economic disruption in every region where the Company or the Aon Group operates.

A number of evolving factors related to the continued global pandemic and the post-pandemic recovery period may influence the duration, nature and extent of the impact on the Company's business and financial results. Such factors include worldwide macroeconomic conditions, including interest rates, employment rates, consumer confidence and spending, gross domestic product, property values, changes in client behaviour and business closures. Furthermore, the Company may also be impacted by changes in laws and regulations (including those changes that may provide for extended premium payment terms), changes in litigation trends and an increased number of E&O claims, as well as an increase in the incidence or severity of E&O claims against the Company and its market partners.

At a microeconomic level, the Company's profitability and cashflows might be impacted by a decline in business or the ability of counterparties to pay for services on time or at all. Ongoing travel restrictions, lockdowns, quarantines, social distancing and alternative work arrangements may impact the Company's ability to sell and provide its services, the health and wellbeing of its employees as well as potential effects on the Company's internal controls and risk mitigation processes including those over financial reporting, as a result of changes in working environments for the Company's employees and business partners.

Ledelsesberetning *Management's review*

Endvidere kan genopblussen af spredning, identifikation af nye og mere smitsomme varianter af virusset, hvilket resulterer i yderligere nedlukninger, regeringsrestriktioner eller anbefalinger og usikkerheder inden for fremstilling, tilgængelighed og adoption af vacciner yderligere øge virkningen af ovennævnte faktorer.

Derudover kan den fortsatte Coronavirus-pandemi igen skabe betydelige forstyrrelser på kredit- eller finansmarkederne eller påvirke Aon-kreditvurderinger, hvilket kan påvirke selskabets evne til at få adgang til kapital på gunstige vilkår eller overhovedet.

Endelig kan virkningen af Coronavirus-pandemien øge andre risici, der diskuteres i denne årsrapport, og som kan påvirke selskabets forretning, finansielle situation, driftsresultat og pengestrømme negativt.

På trods af denne udfordrende baggrund har selskabet og den samlede Aon-gruppe fortsat demonstreret operationel og finansiell modstandsdygtighed i løbet af 2020, som det fremgår af deres resultater for året. Tæt overvågning af selskabets finansielle resultater og driftskapitalposition for at opretholde rentabiliteten og likviditeten på et bæredygtigt niveau har også bidraget til et stærkt resultat for året.

Aon - Willis Towers Watson ("WTW") sammenlægning

Den 9. marts 2020 indgik Aon og WTW en virksomhedssammenslutningsaftale om en kombination af parterne.

Virksomhedssammenlægningen er underlagt

Furthermore, resurgences of spread, identification of new, more contagious variants of the virus, resulting in further lockdowns, government restrictions or recommendations and uncertainties in vaccine manufacturing, accessibility and adoption may further increase the impact of the factors noted above.

In addition, the continuing Coronavirus pandemic may again create significant disruptions in the credit or financial markets, or impact Aon credit ratings, which could adversely affect the Company's ability to access capital on favourable terms or at all.

Finally, the impact of the Coronavirus pandemic may heighten other risks discussed in this Annual Report which could adversely affect the Company's business, financial condition, results of operations and cash flows.

Despite this challenging backdrop, the Company and the overall Aon group has continued to demonstrate operational and financial resilience over the course of 2020 as demonstrated by their results for the year. Close monitoring of the Company's financial performance and working capital position to maintain profitability and cashflow at sustainable levels has also contributed to a strong result for the year.

Aon - Willis Towers Watson ("WTW") combination

On 9th March 2020, Aon and WTW, entered into a Business Combination Agreement with respect to a combination of the parties.

The Combination is subject to customary

Ledelsesberetning *Management's review*

sædvanlige lukkebetingelser, herunder betingelser i forbindelse med myndighedsgodkendelser.

Mens godkendelsen af virksomhedssammenlægning er under behandling, er selskabet underlagt forretningsusikkerhed i forbindelse med dets forhold til medarbejdere, kunder og leverandører, hvilket kan påvirke dets forretning og drift negativt. Denne usikkerhed kan også påvirke det kombinerede selskab negativt efter kombinationen.

Da der ikke er meldt noget ud i forhold til konsekvenser for Danmark, er der ikke noget relevant information specifikt i forhold til dette, der kan nævnes.

Renterisici

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

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

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

closing conditions, including conditions related to regulatory approvals.

While the combination is pending, the Company is subject to business uncertainties related to its relationships with employees, clients and suppliers, which could adversely affect its business and operations. These uncertainties could also adversely affect the combined company following the Combination.

As nothing has been reported in relation to the consequences for Denmark, there is no relevant information specific relating to this, which can be mentioned.

Interest-rate risks

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

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

It is expected that Aon will grow and continue to act as a distributor and advisor in the future within the company's level of activity in a number of segments. There will no longer only be focused on the absolutely largest Danish companies. Our commercial platform is as advisor within Risk and Human Capital.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Aon Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. juni 2021
Copenhagen, 28 June 2021

Direktion

Executive board

Allan Karlsen

Bestyrelse

Supervisory board

Erik Skoog
formand
chairman

Martin Munch-Andersen

Caroline Wikström

Dag Erik Aspaas

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Aon Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2020 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Aon Denmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aon Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of Aon Denmark A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Aon Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of change in equity, including accounting policies and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2020 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Independence

We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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:

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 judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 management's review

Management is responsible for management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

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

København, den 28. juni 2021
Copenhagen, 28 June 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28
CVR no. 30 70 02 28

Alex Petersen
statsautoriseret revisor
state authorised public accountant
MNE-nr. mne28604
MNE no. mne28604

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

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

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

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

Allan Nørgaard
statsautoriseret revisor
state authorised public accountant
MNE-nr. mne35501
MNE no. mne35501

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

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

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	150.180	142.077	134.097	150.772	156.041
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	12.931	-6.137	-11.076	10.598	4.936
<i>Profit/loss before net financials</i>					
Resultat af finansielle poster	8.663	8.661	882	-325	41.848
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	18.852	4.019	-7.823	8.033	45.602
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	141.707	106.877	109.044	161.648	156.090
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	82.756	63.904	59.884	74.710	84.676
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	141	157	160	163	178
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	10,4%	-5,7%	-8,2%	6,7%	2,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	58,4%	59,8%	54,9%	46,2%	54,2%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	25,7%	6,5%	-11,6%	10,1%	73,7%
<i>Return on equity</i>					
Likviditetsgrad	229,0%	189,7%	153,0%	140,1%	161,2%
<i>Current ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

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

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		150.180	142.077
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-135.947	-146.188
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.302	-2.026
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		12.931	-6.137
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	10.000	9.000
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	171	241
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	-1.508	-580
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		21.594	2.524
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-2.742	1.495
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		18.852	4.019
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	7		

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2020</u> t.kr.	<u>2019</u> t.kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.122	3.964
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		36	11
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	8	<u>3.158</u>	<u>3.975</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	30.500	31.000
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>		694	694
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>31.194</u>	<u>31.694</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		<u>34.352</u>	<u>35.669</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2020</u> t.kr.	<u>2019</u> t.kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		48.967	38.589
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	4.295
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.750	3.417
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	2.477	2.693
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	3.339
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		820	945
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>55.014</u>	<u>53.278</u>
 Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>52.341</u>	<u>17.930</u>
 Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>107.355</u>	<u>71.208</u>
 Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u><u>141.707</u></u>	<u><u>106.877</u></u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		4.900	4.900
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		77.856	59.004
Egenkapital <i>Equity</i>	10	82.756	63.904
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		2.023	1.974
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		2.023	1.974
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.041	3.469
Langfristede gældsforpligtelser <i>Total non-current liabilities</i>	12	10.041	3.469
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.737	1.719
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		6.378	518
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.240	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		31.664	29.109
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		5.868	6.184
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		46.887	37.530
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		56.928	40.999
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		141.707	106.877

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

	<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		t.kr.	t.kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	13		
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and collateral</i>	15		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	16		

Egenkapitaloppgørelse

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020 <i>Equity at 1 January 2020</i>	4.900	59.004	63.904
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	18.852	18.852
Egenkapital 31. december 2020 <i>Equity at 31 December 2020</i>	4.900	77.856	82.756

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Aon Denmark A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C

Virksomheden har med virkning fra regnskabsåret 2020 implementeret ændringslov nr. 1716 af 27. december 2018 til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ikke påvirket virksomhedens regnskabspraksis for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, men har alene betydet krav om yderligere oplysninger .

Årsrapporten for 2020 er aflagt i danske kroner.

Undladelse af koncernregnskab

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab, idet selskabets og dets dattervirksomheders regnskab indgår i koncernregnskabet for Aon plc, Irland. Aon har offentliggjort regnskabet for 2020. Koncernregnskabet kan rekvireres på: www.aon.com/about-aon/investor-relations.

The annual report of Aon Denmark A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

With effect from the financial year 2020, the company has implemented Amendment Act no.1716 of 27 December 2018 to the Danish Financial Statements Act. The implementation of the Amending Act has not affected the company's accounting policies for the recognition and measurement of assets and liabilities, but has only required additional information

The annual report for 2020 is presented in Danish kroner.

Omission to present consolidated financial statements

Pursuant to sections §112, of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements have not been prepared. The financial statements of the entity and its group entities are part of the consolidated financial statement for the parent company, Aon plc, Ireland. Aon Corp has filed the Annual report for 2020. The consolidated financial statements is available at: www.aon.com/about-aon/investor-relations.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4 udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Aon plc, Irland. Aon har offentliggjort regnskabet for 2020. Koncernregnskabet kan rekvireres på: www.ir.aon.com/about-aon/investor-relations.

Virksomhenssammenslutninger

Regnskabsmæssigt er fusionen behandlet efter sammenlægningsmetoden, hvilket medfører, at de to selskabers resultatopgørelse og balance er opgjort, som om at selskaberne er fusioneret med effekt pr. 1 januar 2020. Den anvendte regnskabspraksis er identisk i de to selskaber, hvorfor der ikke er foretaget ændringer i forbindelse med fusionen. Sammenligningstal er i den forbindelse tilrettet, således at de er sammenlignelige med regnskabetåret 2020.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Omission to present a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The cash flow statement of the entity and its group entities are part of the consolidated cash flow statement for the parent company, Aon plc, Ireland. Aon Corp has filed the Annual report for 2020. The consolidated financial statements is available at: www.ir.aon.com/about-aon/investor-relations.

Business combinations

In accounting terms, the merger is dealt with according to the aggregation method, which means that the profit and loss accounts and balance sheets of the two companies are calculated as if the companies have merged with effect as of 1 January 2020. The accounting policies applied are identical in the two companies and therefore no changes have been made to the merger. Comparative figures have been adjusted in this respect to be comparable to the 2020 financial year.

Income statement

Gross margin

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nettoomsætning

Som fortolkningsbidrag for indregning af indtægter, har selskabet valgt IAS18. Indtægter fra formidling af forsikrings-ydelser indgår i nettoomsætningen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, dog tidligst når den underliggende formidlede forsikringsaftale er trådt i kraft. For formidlingskontrakter, hvor selskabet også er forpligtet til levering af andre ydelser (sammensatte kontrakter), periodiseres indtægten i takt med de udførte ydelser typisk opgjort efter det medgåede/forventede interne ressourcetræk.

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

Indtægter fra øvrige ydelser indregnes på leveringstidspunktet.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Revenue

As interpretation for revenue recognition, the company has applied IAS18. Revenue from the mediation of insurance services is included in revenues when delivery and transfer of risk to the buyer has occurred, at the earliest when the underlying brokered insurance contract is in force. For intermediation contracts, where the company also is committed to the provision of other services (multiple element contracts), the income is recognized as the services are provided. Typically calculated according to the incurred/anticipated internal resource requirements.

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

Revenue from other services is recognized upon delivery.

Other external expenses

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

Staff costs

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Af- og nedskrivninger

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

Revurdering af restværdier

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Revaluation of residual values

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

Financial income and expenses

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Skat af årets resultat

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

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

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

Income from investments in group entities and associates.

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Aktivernes forventede brugstid udgør:

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Edb-software	3-4 år

Balance sheet

Tangible assets

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements, machinery and other fixtures, fittings, tools and equipment.

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

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

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

The expected useful lives of the assets are as follows:

	Useful life
Other fixtures and fittings tools, and equipment	3-10 years
Software	3-4 years

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Som fortolkningsbidrag vedrørende nedskrivning af finansielle tilgodehavender, har selskabet valgt IAS39. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

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

Investments in group entities

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. As interpretation for impairment of financial receivables, the company has applied IAS39. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Prepayments

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Værdipapirer og kapitalandele

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

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til reetableringsforpligtelser vedrørende lejede lokaler, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Securities and investments

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

Equity

Dividend

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

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to re-establishment obligations regarding rented premises, reconstructions, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions expected to be settled after more than one year after the balance sheet date are measured at the net present value of the expected payments. Other provisions are measured at net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Selskabsskat

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

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

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

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris

Anden gæld

Anden gæld måles til nettorealisationsværdien.

Income tax

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

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

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

Liabilities

Financial liabilities are measured at amortized cost value.

Other liabilities

Other liabilities are measured at net realizable value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Periodeafgrænsningsposter

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Deferred income

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

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial highlights

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

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

Noter

Notes

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	t.kr.	t.kr.
1 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	103.955	111.195
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	13.221	14.143
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.841	2.005
<i>Other social security costs</i>		
Øvrige personaleomkostninger	16.930	18.845
<i>Other staff costs</i>		
	<u>135.947</u>	<u>146.188</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>141</u>	<u>157</u>
<i>Average number of employees</i>		
Direktionen deltager i incitamentsprogram hos moderselskabet i England.		
<i>Management participates in incentive program at the parent company.</i>		
Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.		
<i>By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to management is not disclosed.</i>		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.302	2.026
<i>Depreciation tangible assets</i>		
	<u>1.302</u>	<u>2.026</u>

Noter

Notes

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	t.kr.	t.kr.
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Modtaget udbytte fra datterselskaber	10.000	9.000
<i>Dividend received from subsidiaries</i>		
	<u>10.000</u>	<u>9.000</u>
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	1
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	171	82
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	0	158
<i>Exchange gains</i>		
	<u>171</u>	<u>241</u>
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger	865	577
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	643	3
<i>Exchange loss</i>		
	<u>1.508</u>	<u>580</u>
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	2.526	-3.819
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	216	2.324
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>2.742</u>	<u>-1.495</u>

Noter

Notes

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
7 Resultatdisponering		
<i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat	18.852	4.019
<i>Retained earnings</i>		
	18.852	4.019

8 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2020	19.673	5.379	25.052
<i>Cost at 1 January 2020</i>			
Tilgang i årets løb	455	30	485
<i>Additions for the year</i>			
Afgang i årets løb	-3.988	-1.238	-5.226
<i>Disposals for the year</i>			
Kostpris 31. december 2020	16.140	4.171	20.311
<i>Cost at 31 December 2020</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	15.709	5.368	21.077
<i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2020</i>			
Årets afskrivninger	1.297	5	1.302
<i>Depreciation for the year</i>			
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-3.988	-1.238	-5.226
<i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	13.018	4.135	17.153
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2020</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	3.122	36	3.158
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>			

Noter

Notes

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2020	43.264	43.264
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Afgang i årets løb	-500	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december 2020	42.764	43.264
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2020	-12.264	-12.264
<i>Revaluations at 1 January 2020</i>		
Årets nedskrivninger, netto	0	0
<i>Revaluations for the year, net</i>		
Værdireguleringer 31. december 2020	-12.264	-12.264
<i>Revaluations at 31 December 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	30.500	31.000
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		

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

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Ownership interest</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>
ADIS A/S	København	100%	24.289	-1.286
			24.289	-1.286

Noter

Notes

10 Egenkapital

Equity

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:
The share capital consists of:

	Pålydende værdi <i>Nominal value</i>
320 A-aktier á t.kr. 10 <i>320 A shares of t.kr. 10</i>	3.200
170 B-aktier á t.kr. 10 <i>170 B shares of t.kr. 10</i>	1.700
	<hr/>
	4.900
	<hr/> <hr/>

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2020 <i>Share capital at 1 January 2020</i>	4.900	4.900	4.900	4.900	4.900
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	4.900	4.900	4.900	4.900	4.900

Noter

Notes

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
11 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2020	-2.693	-4.867
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2020</i>		
Anvendt i året	216	2.174
<i>Applied in the year</i>		
Overført til aktiver	-2.477	-2.693
<i>Transferred to assets</i>		

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder 0 kr. senere end 5 år fra balancedagen.
Of the long-term liabilities, DKK 0 falls due for payment after more than 5 years after the balance sheet date.

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
13 Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>		
Leje- og leasingforpligtelser	11.532	13.429
<i>Rent and lease liabilities</i>		
Leje- og leasingforpligtelser omfatter:		
<i>Rent and lease liabilities includes:</i>		
Huslejeoplygtelse på ialt t.kr. 7.734 i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-5 år.		
<i>Rent obligation totalling t.DKK 7,734 in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-5 years.</i>		
Forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler på i alt t.kr. 3.797.		
<i>Liabilities under operating leases for cars totalling t.DKK 3.797.</i>		
Andre økonomiske forpligtelser		
<i>Other financial liabilities</i>		
Klientmidler indestående på seperede konti udgør i alt t.kr.11.617.		
<i>Client funds deposits on seperated bank accounts totalling t.DKK 11,617.</i>		

Noter

Notes

14 Eventualposter mv.

Contingencies, etc.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

As management company, the company is jointly taxed with other Danish group entities and jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes as well as for payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgages and collateral

Der er pr. 31. december 2020 stillet en garanti for betroede midler på t.kr. 2.506 i henhold til lov om forsikringsformidling.

As of December 31, 2020 a guarantee has been provided for trusted funds of t.DKK 2.506 in accordance to the Insurance Act.

Noter

Notes

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership structure

Transaktioner

Transactions

Aon Denmark A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Aon Denmark A/S had following transactions with related parties:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	t.kr.	t.kr.
Salg af serviceydelser til tilknyttede virksomheder <i>Sales of services to group companies.</i>	27.010	28.014
Køb af serviceydelser fra tilknyttede virksomheder og Moderselskaber <i>Purchase of services from group companies and Parent companies</i>	43.379	46.626
Salg af serviceydelser til dattervirksomheder <i>Sales of services to subsidiaries</i>	3.908	5.160
Køb af serviceydelser fra dattervirksomheder <i>Purchase of services from subsidiaries</i>	0	0
Renteindtægter fra dattervirksomheder <i>Interest income from subsidiaries</i>	0	1
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>	20.456	19.483
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>	12.451	6.691
Gæld til dattervirksomheder <i>Payable to subsidiaries</i>	14.387	7.868
Tilgodehavende hos dattervirksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>	5	179

Noter

Notes

16 Nærtstående parter og ejerforhold (Fortsat)

Related parties and ownership structure (continued)

Ejerforhold

Ownership structure

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

According to the company's register of shareholders, the following shareholder holds at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

<u>Nærtstående part</u> <i>Related party</i>	<u>Bopæl/Hjemsted</u> <i>Domicile</i>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u> <i>Basis for control</i>
Aon plc Global Headquarters	Metropolitan Building James Joyce Street Dublin 1 Irland	Ultimativt moderselskab Ultimate parent company
Aon Holdings B.V.	Paalbergweg 2-4, Amsterdam, Holland	Kapitalbesiddelse <i>Participating interest</i>

Oplysninger om koncernregnskaber:

Information about consolidated financial statements:

<u>Modervirksomhed</u> <i>Parent</i>	<u>Hjemsted</u> <i>Domicile</i>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u> <i>Requisitioning of parent's consolidated financial statements</i>
Aon plc Global Headquarters	Metropolitan Building James Joyce Street Dublin 1 Irland	www.aon.com/about aon/investor relations
Aon Holdings B.V.	Paalbergweg 2-4, Amsterdam, Holland	www.aon.com/about aon/investor relations