

PwC's direktion

(fra venstre mod højre): Jan M. Huusmann, direktør, Tax; Christian Fredensborg Jakobsen, direktør, Assurance; Kim Fücksel, direktør og Managing Partner; Mogens Nørgaard Mogensen, Senior Partner og adm. direktør; Michael Eriksen, direktør, Advisory; Lars Baungaard, direktør, Markets.



Regnskabsberetning

Vi har i 2015/16 opnået et meget tilfredsstillende resultat. Vi har haft organisk vækst inden for alle vores forretningsområder og markedssegmenter, og vores omsætning runder for første gang DKK 2 mia. Vi har derudover fortsat vores investeringer i kerneforretningen, og gennem effektiviseringer og omkostningsstyring har vi fastholdt en god indtjening. Resultaterne er drevet af en høj kundetilfredshed og branchens dygtigste medarbejdere og partnere.

Vækst i nettoomsætning

Nettoomsætningen for regnskabsåret 2015/16 udgør DKK 2.146 mio., hvilket er en organisk vækst på mere end 11 %, set i forhold til en omsætning på DKK 1.926 mio. i 2014/15. Den organiske vækst dækker over en øget efterspørgsel på ydelser inden for alle vores tre forretningsområder: revision, skat og i særdeleshed vores rådgivningsforretning, herunder ydelser målrettet særligt den finansielle sektor. Vi fastholder og udbygger vores samarbejde med vores revisionskunder, og vi øger vores aktivitetsniveau inden for levering af skatte- og rådgivningsydelser. ►

” Resultaterne er drevet af en høj kundetilfredshed og branchens dygtigste medarbejdere og partnere. ”



Vi har opnået en flot fremgang og en styrket markedsposition inden for alle vores forretningsområder, herunder i vores rådgivningsforretning, hvilket er et resultat af vores vedvarende fokus på opbygning af denne del af vores aktiviteter. Udviklingen er meget positiv, særligt set i lyset af et marked der fortsat er præget af intens konkurrence.

Ved udgangen af regnskabsåret 2015/16 var vi 1.919 medarbejdere og partnere (2014/15: 1.795), og vi har øget nettoomsætningen pr. fuldtidsmedarbejder til TDKK 1.216 fra TDKK 1.152 i 2014/15.

Alt i alt bekræfter de flotte finansielle resultater os i, at vi har sat den rigtige strategiske retning, som vi eksekverer på gennem en målrettet og engageret indsats fra vores medarbejdere. Vi har en stærk markedsrettet kultur, en stor base af tilfredse kunder og branchens dygtigste medarbejdere og partnere, der opretholder et fortsat højt kvalitetsniveau.

Balanceret omkostningsudvikling

Det er vores målsætning, at vores omkostningsudvikling er balanceret i forhold til den opnåede vækst, så vi har et stærkt fundament for at være konkurrencedygtige og udvikle nye aktiviteter.

Vores ambition om at skabe profitabel vækst

betyder, at vi over de seneste år har arbejdet målrettet med optimering og effektivisering af vores interne processer, bl.a. gennem digitalisering. Det har været med til at sikre, at vi har kunnet fastholde et rimeligt omkostningsniveau, samtidig med at vi har øget vores driftsinvesteringer i udvikling og udbygning af vores forretningsområder samt fortsat vores investeringer i markedsrettede aktiviteter.

PwC er et revisionspartnerselskab, der ejes og ledes af virksomhedens kapitalejere, som også til daglig er med til at betjene vores kunder. Derfor indgår vederlag til kapitalejere, herunder overskudsdeling, som en del af personaleomkostninger i lighed med løn og bonus til vores øvrige partnere og medarbejdere. De samlede personaleomkostninger for regnskabsåret 2015/16 udgør DKK 1.554 mio. (2014/15: DKK 1.417 mio.), hvilket er en stigning på 9,7 % (2014/15: 3,6 %).

Årets resultat

Årets totalindkomst vil i sagens natur altid være omkring nul, da overskudsdeling og vederlag til kapitalejerne indgår i personaleomkostningerne og dermed årets resultat. Vores omsætning på mere end DKK 2,1 mia. og en omkostningsudvikling, der er lavere end den realiserede vækst i nettoomsætning, gør, at vi anser de opnåede finansielle resultater i 2015/16 for meget tilfredsstillende.



Balance

Balancen pr. 30. juni 2016 viser samlede aktiver på DKK 1.633 mio. mod DKK 1.442 mio. pr. 30. juni 2015. Stigningen på DKK 191 mio. skyldes primært øgede tilgodehavender på grund af den stigende omsætning samt større likvide beholdninger. De væsentligste balanceposter pr. 30. juni 2015 udgøres af immaterielle aktiver i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, tilgodehavender hos kunder samt igangværende arbejder.

60 % af passiverne udgøres af egenkapital, ansvarlige lån og andre udlån fra kapitalejerne, og de resterende forpligtelser vedrører i al væsentlighed gæld til leverandører og lønrelaterede gældsposter. Virksomhedens rentebærende gæld udgør pr. 30. juni 2016 DKK 977 mio. mod DKK 862 mio. året før.

Finansiering og kapitalberedskab

PwC har valgt en kapitalstruktur, hvor soliditeten i vores virksomhed sikres gennem ansvarlig lånekapital fra kapitalejere i stedet for at opspare overskud som en del af egenkapitalen. Det betyder, at vores forretning i al væsentlighed er finansieret ved en kombination af kapitalejernes indskud (selskabskapital og ansvarlig lånekapital) og udlån fra kapitalejerne.

Kapitalejerne i PwC er forpligtet til akkumuleret at binde minimum 70 % af seneste års

vederlag i virksomheden, indtil de går på pension eller fratræder. Kapitalejerne stiller derudover likviditet til rådighed for PwC gennem yderligere ansvarlig lånekapital samt andre udlån. Denne model gør, at vi bedst muligt kan udvikle PwC, herunder med de nødvendige investeringer, som løbende skal foretages for at sikre realiseringen af vores strategi og en fortsat sund og konkurrencedygtig virksomhed. ►

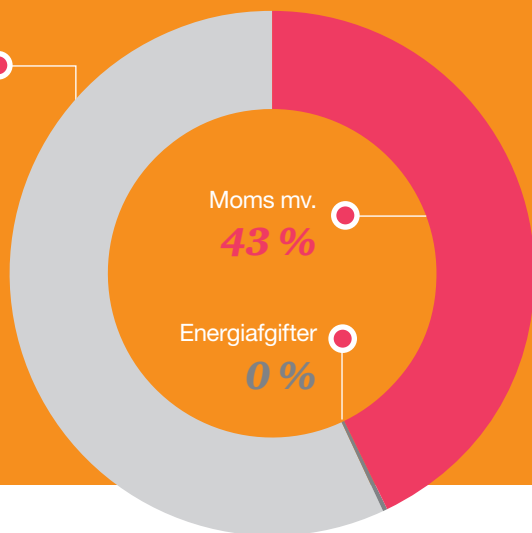
Soliditetsgrad

Inkl. langsigtede ansvarlige lån

35,8%

Indeholdt
A-skat mv.

57 %



Partnerselskabets samlede skattebetalinger

DKK
735 mio.

Egenkapital og den langfristede del af det ansvarlige lån udgør i alt DKK 585 mio. pr. 30. juni 2016 (DKK 318 mio. pr. 30. juni 2015) ud af en samlet balancesum på DKK 1.633 mio. (DKK 1.442 mio. pr. 30. juni 2015), hvilket svarer til en soliditetsgrad på 35,8 % (22,1 % i 2014/15). Den samlede investering fra kapitalejerne, inklusiv den kortfristede del af det ansvarlige lån, samt anden gæld til kapitalejerne udgør i alt DKK 977 mio. pr. 30. juni 2016, hvilket svarer til 60 % af den samlede balancesum pr. 30. juni 2016 (60% pr. 30. juni 2015).

Pengestrømme

Årets stigning i likvider på DKK 155 mio. (DKK 53 mio. i 2014/15) skyldes primært en stigning i pengestrømme fra finansieringsaktiviteter på DKK 117 mio. som følge af øget udlån fra kapitalejerne til PwC samt en stigning i pengestrømme fra driftsaktiviteter, drevet af øget arbejdskapital som følge af en forøgelse af anden gæld, der overstiger stigningen i tilgodehavender.

Samlede skattebetalinger

Partnerselskabets samlede bidrag til samfundet i form af skatter og afgifter som resultat af virksomhedens aktiviteter er opgjort efter TTC-modellen (Total Tax Contribution).

De samlede skattebetalinger for regnskabsåret 2015/16 udgør DKK 735 mio. (DKK 661 mio. i 2014/15), hvilket er en stigning på 11 % i forhold til sidste år.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

Forventninger til 2016/17

PwC har en stærk markedsposition, og vi vurderer, at det kommende år vil byde på fortsat vækst i hovedparten af vores forretning. Vi forventer, at omsætningen for 2016/17 vil stige – om end ikke i samme omfang som i 2015/16. Den lavere forventning til omsætningsvækst skal ses i sammenhæng med den generelle udvikling i økonomien og de investeringer i forretningsudvikling, vi løbende foretager.

Den lovpligtige gennemsigthedsrapport samt Corporate Governance fremgår af vores hjemmeside:
www.pwc.dk/aarsrapport-gennemsigthed

PwC's lovpligtige redegørelse for samfundsansvar fremgår af vores hjemmeside: www.pwc.dk/aarsrapport-csr

Årsregnskab 2015/16

Indledning

Årsregnskabet i årsrapporten for 2015/16 er inddelt i seks afsnit: "Primære regnskabsopstillinger"; "Årets resultat"; "Driftsaktiver og -forpligtelser"; "Kapitalstruktur, finansielle risici og relaterede poster"; "Øvrige oplysninger" og "Regnskabsgrundlag". Hver enkelt note indeholder relevant regnskabspraksis samt ledelsens vurderinger og skøn.

I regnskabet anvendes følgende symboler:

- T** Totalindkomstopgørelse
- B** Balance
- §** Anvendt regnskabspraksis
- ⚖** Væsentlige regnskabsmæssige skøn
- ⚠** Risici



REGNSKAB

Primære regnskabsopstillinger

Totalindkomstopgørelse
Balance
Egenkapitalopgørelse
Pengestrømsopgørelse

Afsnit 1

Årets resultat

- 1.1 Nettoomsætning
- 1.2 Andre driftsindtægter
- 1.3 Andre eksterne omkostninger
- 1.4 Personaleomkostninger

Afsnit 2

Driftsaktiver og -forpligtelser

- 2.1 Immaterielle aktiver
- 2.2 Materielle aktiver
- 2.3 Deposita
- 2.4 Tilgodehavender
- 2.5 Periodeafgrænsningsposter
- 2.6 Hensatte forpligtelser
- 2.7 Efterløn

Afsnit 3

Kapitalstruktur, finansielle risici og relaterede poster

- 3.1 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 3.2 Ansvarlig lånekapital
- 3.3 Langfristede gældsforpligtelser
- 3.4 Finansielle indtægter og omkostninger

Afsnit 4

Øvrige oplysninger

- 4.1 Eventualforpligtelser
- 4.2 Øvrige økonomiske forpligtelser
- 4.3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 4.4 Nærtstående parter
- 4.5 Justeringer til pengestrømsopgørelsen
- 4.6 Efterfølgende begivenheder

Afsnit 5

Regnskabsgrundlag

- 5.1 Sammendrag af generel anvendt regnskabspraksis
- 5.2 Definitioner

Ledespåtegning
Den uafhængige revisors erklæringer
Selskabsoplysninger
Aktive kapitalejere



Totalindkomstopgørelse 1. juli - 30. juni

(DKK 1.000)	Note	2015/16	2014/15
Nettoomsætning	1.1	2.145.562	1.925.524
Andre driftsindtægter	1.2	12.804	6.501
Indtægter		2.158.366	1.932.025
Andre eksterne omkostninger	1.3	-542.801	-469.734
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle langfristede aktiver	2.1, 2.2	-29.848	-32.618
Personaleomkostninger	1.4	-1.554.239	-1.417.423
Resultat af primær drift		31.478	12.250
Finansielle indtægter	3.4	1.988	11.695
Finansielle omkostninger	3.4	-33.466	-27.745
Årets resultat		0	-3.800
Beløb, indregnet i anden totalindkomst, som ikke skal recirkuleres:			
Aktuarmæssige udsving i efterlønsforpligtelse		0	3.798
Årets totalindkomst		0	-2
som af ledelsen foreslås overført til næste år.			

(DKK 1.000)	Note	2016	2015
Aktiver			
Goodwill		530.508	525.743
Kunderelationer		87.244	98.627
Software		7.103	8.572
Immaterielle aktiver	2.1	624.855	632.942
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		24.963	30.397
Indretning af lejede lokaler		5.014	5.308
Materielle aktiver	2.2	29.977	35.705
Deposita	2.3	33.557	31.037
Finansielle aktiver		33.557	31.037
Langfristede aktiver i alt		688.389	699.684
Tilgodehavender	2.4	653.990	602.311
Periodeafgrænsningsposter	2.5	26.775	30.911
Tilgodehavender		680.765	633.222
Likvide beholdninger		264.141	109.244
Kortfristede aktiver i alt		944.906	742.466
Aktiver i alt		1.633.295	1.442.150
Passiver			
Selskabskapital		50.000	50.000
Overført resultat		59	63
Egenkapital		50.059	50.063
Ansvarlig lånekapital	3.2	535.210	267.973
Hensatte forpligtelser	2.6	16.235	13.381
Efterløn	2.7	-	20.762
Langfristede gældsforpligtelser	3.3	48.254	59.244
Andre langfristede forpligtelser		64.489	93.387
Langfristede forpligtelser i alt		599.699	361.360
Kortfristet del af ansvarlig lånekapital	3.2	54.479	213.152
Kortfristet del af hensatte forpligtelser	2.6	16.016	8.898
Kortfristet del af efterløn	2.7	-	2.850
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.3	1.806	3.498
Forudbetalinger fra kunder	2.4	83.787	70.278
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.1	93.769	61.392
Gæld til kapitalejere	3.1	336.932	315.742
Anden gæld	3.1	396.748	354.917
Andre kortfristede forpligtelser		929.058	817.575
Kortfristede forpligtelser i alt		983.537	1.030.727
Forpligtelser i alt		1.583.236	1.392.087
Passiver i alt		1.633.295	1.442.150

Egenkapitalopgørelse 1. juli - 30. juni

§ Anvendt regnskabspraksis

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en del af overført resultat. Det foreslåede udbytte oplyses i egenkapitalopgørelsen. Ordinært og ekstraordinært udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen, henholdsvis bestyrelsesmødet.

Kostprisen for egne aktier fragår direkte i egenkapitalen under overført resultat på anskaffelsestidspunktet. Vederlag, modtaget ved afhændelse af egne aktier, samt udbytte heraf indregnes ligeledes direkte i egenkapitalen.

Selskabskapitalen er bundet og kan ikke anvendes til udlodning til partnerselskabets kapitalejere. Overført resultat er til kapital-ejernes frie disposition.

(DKK 1.000)	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli 2015	50.000	63	50.063
Årets totalindkomst	0	0	0
Transaktioner med kapitalejerne			
- køb af egne kapitalandele	0	-6	-6
- salg af egne kapitalandele	0	2	2
B Egenkapital 30. juni 2016	50.000	59	50.059
Der er ikke udbetalt udbytte i 2015/16.			
Egenkapital 1. juli 2014	50.000	65	50.065
Årets totalindkomst	0	-2	-2
Transaktioner med kapitalejerne			
- køb af egne kapitalandele	0	-7	-7
- salg af egne kapitalandele	0	7	7
B Egenkapital 30. juni 2015	50.000	63	50.063

Der er ikke udbetalt udbytte i 2014/15.

Egenkapitalopgørelse 1. juli - 30. juni fortsat

Selskabskapital

(DKK 1.000)	A-aktier stk.	A-aktier nominel værdi	B-aktier stk.	B-aktier nominel værdi	C-aktier stk.	C-aktier nominel værdi	I alt
Beholdning 1. juli 2014	110	27.500	2.239	22.390	110	110	50.000
Beholdning 30. juni 2015	110	27.500	2.239	22.390	110	110	50.000
Beholdning 30. juni 2016	110	27.500	2.239	22.390	110	110	50.000
Nominel værdi pr. aktie		250		10		1	

Partnerselskabets aktier lyder på navn og er ikke-omsættelige. Enhver aktieovergang kræver bestyrelsens og komplementarens forudgående samtykke. Selskabskapitalen er opdelt i tre aktieklasser; A-aktier, B-aktier og C-aktier. A- og B-aktier er stemmeløse og har ikke repræsentationsret. A- og B-aktier giver adgang til udbytte. A-aktier har maksimalt ret til et udbytte på 10 % af den nominelle A-aktiekapital. C-aktier bærer en stemme pr. aktie, men giver ikke ret til udbytte.

Komplementar i partnerselskabet er PwC Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab. Komplementaren hæfter direkte og ubegrænset for partnerselskabets forpligtelser.

Egne kapitalandele

(DKK 1.000)	A-aktier stk.	A-aktier nominel værdi	B-aktier stk.	B-aktier nominel værdi	C-aktier stk.	C-aktier nominel værdi	I alt
Beholdning 1. juli 2014	0	0	0	0	26	26	26
Afgang	0	0	0	0	-7	-7	-7
Tilgang	0	0	0	0	7	7	7
Beholdning 30. juni 2015	0	0	0	0	26	26	26
Afgang	0	0	0	0	-2	-2	-2
Tilgang	0	0	0	0	6	6	6
Beholdning 30. juni 2016	0	0	0	0	30	30	30

I % af selskabskapitalen 0,06%

Køb af nominel TDKK 6 C-aktier samt salg af nominel TDKK 2 C-aktier er sket til kurs pari.

Erhvervelse af aktier i løbet af året i forbindelse med ind- og udtræden af kapitalejere i partnerselskabet har netto haft en værdi på TDKK 4.

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

§ Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen viser partnerselskabets pengestrømme for året, opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat, reguleret for ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og renteudbetalinger. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser, eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle langfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt betaling fra og til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvide midler består af regnskabsposten "Likvide beholdninger".

(DKK 1.000)	Note	2015/16	2014/15
Årets resultat		0	-3.800
Reguleringer af ikke-kontante poster	4.5	46.603	58.736
Ændring i driftskapital	4.5	31.473	-1.502
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		78.076	53.434
Renteindbetalinger og lignende		13.851	4.518
Renteudbetalinger og lignende		-39.148	-28.380
Pengestrømme fra driftsaktivitet		52.779	29.572
Køb af immaterielle aktiver	2.1	-6.045	-8.669
Køb af materielle aktiver	2.2	-10.722	-10.478
Salg af immaterielle aktiver		1.054	0
Salg af materielle aktiver		763	1.151
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-14.950	-17.996
Tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser	3.3	-12.682	-31.539
Optagelse af ansvarlig lånekapital	3.2	108.564	97.692
Ændring i gæld til kapitalejere		21.190	-24.376
Køb af egne kapitalandele		-6	-7
Salg af egne kapitalandele		2	7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		117.068	41.777
Ændring i likvider		154.897	53.353
Likvider 1. juli		109.244	55.891
Likvider 30. juni		264.141	109.244
Likvider specificeres således:			
Bankindestående		264.141	109.244
Likvider 30. juni		264.141	109.244



Årets resultat

1.1 Nettoomsætning

§ Anvendt regnskabspraksis

Omsætningen omfatter værdien af årets leverede ydelser, inklusive udlæg på kunder, med fradrag af merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

Omsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses generelt for at være tilfældet, når:

- tjenesteydelsen er leveret inden regnskabsårets udløb
- der foreligger en forpligtende salgsaftale
- salgsprisen er fastlagt
- indbetaling er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Honoraret for de leverede ydelser fastsættes på baggrund af forskellige modeller. Indtægtsindregning for de forskellige modeller sker som følger:

- Hvor honoraret er baseret på medgået tid, indregnes omsætningen, i takt med at produktionen udføres til forventet salgsværdi (realisation), hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Realisationsprocenten vurderes på baggrund af forventet tidsforbrug i forhold til den forventede samlede salgsværdi.
- Hvor honoraret er baseret på en fastpriskontrakt, indregnes omsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Realisationsprocenten vurderes på baggrund af forventet tidsforbrug i forhold til den forventede samlede salgsværdi.
- Hvor honoraret er baseret på opnåelse af aftalte mål, indregnes omsætningen, når retten til honorar er opnået.

Indregning sker først, når de samlede indtægter og omkostninger samt realisationsprocenten på balancedagen kan opgøres pålideligt, og når det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå partnerselskabet.

Omsætningen vedrører i al væsentlighed salg af tjenesteydelser og altovervejende i Danmark.

1.2 Andre driftsindtægter

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af anlægsaktiver.

(DKK 1.000)	2015/16	2014/15
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	1.083	341
Andre driftsindtægter	11.721	6.160
T I alt	12.804	6.501

1.3 Andre eksterne omkostninger

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, kontorhold, tab på debitorer og andre omkostninger, herunder kantine, uddannelse og kommunikation samt markedsføring. Herudover indeholder andre eksterne omkostninger udlæg ved servicering af kunder, omfattende bl.a. arbejde udført af underleverandører, herunder arbejde udført af PwC's kontorer i udlandet, samt udlæg i øvrigt.

(DKK 1.000)	2015/16	2014/15
Omkostninger ved servicering af kunder	197.816	140.847
Øvrige omkostninger	344.985	328.887
T I alt	542.801	469.734

1.4 Personaleomkostninger

§ Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger omfatter udbetalte gager, inklusive regulering for skyldige feriepenge, skyldigt overarbejde og bonus samt vederlag til kapitalejerne.

Key management udgøres af direktion, bestyrelse og afdelingsledere. Vederlag til direktionen omfatter den del, der her henføres til udøvelse af hvervet i direktionen. Der udbetales ikke særskilt vederlag til bestyrelsesmedlemmer for udøvelse af hvervet i bestyrelsen.

(DKK 1.000)	2015/16	2014/15
Lønninger	1.497.416	1.358.235
Pensioner (bidragsbaseret)	44.599	41.854
	1.542.015	1.400.089
Efterløn	0	5.132
Andre omkostninger til social sikring	12.224	12.202
T I alt	1.554.239	1.417.423
Vederlag til key management		
Key management		
- Lønninger	211.249	197.224
- Andet vederlag	5.677	1.297
	216.926	198.521
Heraf direktion		
- Lønninger	33.771	29.368
- Andet vederlag	1.230	137
	35.001	29.505
Heraf bestyrelse	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede, omregnet til fuld tid		
Partnere	169	158
Øvrige medarbejdere	1.595	1.513
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte, inkl. partnere	1.764	1.671
Antal fuldtidsansatte medarbejdere og partnere, ultimo	1.780	1.715

2

Driftsaktiver og -forpligtelser



2.1 Immaterielle aktiver

§ Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle langfristede aktiver

Nyerhvervede aktiviteter indregnes fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over det tilkøbte (overtagelsesdagen). Ved erhvervelse af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Anskaffelsesprisen opgøres som dagsværdien af de afgivne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte aktier. Anskaffelsesprisen indeholder dagsværdien af eventuelle betingede vederlag (earn-outs). Transaktionsomkostninger ved erhvervelsen omkostningsføres i den periode, hvor de afholdes.

Identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser (nettoaktiver) vedrørende den overtagne virksomhed indregnes til dagsværdien på overtagelsesdagen.

Kunderelationer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid, som udgør tre til femten år. Afskrivning påbegyndes, når aktivet er klar til brug, hvilket svarer til det tidspunkt, hvor virksomheden opnår kontrol herover.

Eventuel goodwill, relateret til den overtagne virksomhed, udgøres af et eventuelt positivt forskelsbeløb mellem den samlede dagsværdi af den overtagne virksomhed og dagsværdien af de samlede regnskabsmæssige nettoaktiver.

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages således ikke amortisering af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse en gang årligt samt ved tegn på værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af kapitalværdien af de forventede fremtidige pengestrømme og nettosalgsprisen. Med henblik på test for værdiforringelse allokere goodwill til partnerselskabets pengestrømsfrembringende enheder. Opgørelsen af pengestrømsfrembringende enheder er baseret på det niveau, som ledelsen overvåger virksomheden på. Nedskrivninger af goodwill tilbageføres ikke.

Hvis den første indregning af virksomhedssammenslutninger kun kan opgøres foreløbigt ved udgangen af den periode, hvor sammenslutningen gennemføres, tilpasses reguleringer, foretaget inden for 12 måneder fra erhvervelsestidspunktet, af den foreløbige dagsværdi af de overtagne aktiver og forpligtelser eller kostprisen til den først indregnede goodwill. Tilpasningen opgøres, som om den var indregnet på erhvervelsestidspunktet, og sammenligningstal tilpasses. Ændringer i opgørelsen af kostprisen er betinget af, at fremtidige begivenheder indregnes i resultatopgørelsen.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet. En eventuel avance eller et eventuelt tab i forhold til den regnskabsmæssige værdi på afståelsestidspunktet resultatføres ved salg, i det omfang kontrollen over virksomheden tillige afgives. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid, som udgør to til fem år. Afskrivning påbegyndes, når aktivet er klar til brug.

2.1

Immaterielle aktiver fortsat

(DKK 1.000)	Goodwill	Kunderelationer	Software
Kostpris 1. juli 2015	547.043	161.250	48.808
Tilgang i årets løb	4.765	401	879
Afgang i årets løb	0	-712	-3.114
Kostpris 30. juni 2016	551.808	160.939	46.573
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015	21.300	62.623	40.236
Årets afskrivninger	0	11.293	2.348
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-221	-3.114
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016	21.300	73.695	39.470
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	530.508	87.244	7.103
Kostpris 1. juli 2014	544.678	161.003	43.329
Tilgang i årets løb	2.365	825	5.479
Afgang i årets løb	0	-578	0
Kostpris 30. juni 2015	547.043	161.250	48.808
Af- og nedskrivninger 1. juli 2014	21.300	51.548	35.768
Årets afskrivninger	0	11.236	4.468
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-161	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2015	21.300	62.623	40.236
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2015	525.743	98.627	8.572

Den regnskabsførte goodwill er primært fremkommet i forbindelse med fusionen i 1998 mellem Price Waterhouse og Coopers & Lybrand. Herudover har PwC i perioden 1998 til 2006 opkøbt goodwill hos kapitalejerne i selskabet, ligesom der er fremkommet goodwill ved virksomhedsovertagelser. De regnskabsmæssige kunderelationer hidrører primært fra virksomhedsovertagelser i 2010/11.

2.1

Immaterielle aktiver fortsat

(DKK 1.000)	2015/16	2014/15
Afskrivninger immaterielle aktiver		
Software	2.348	4.468
Kunderelationer	11.293	11.236
I alt	13.641	15.704
Goodwill kan opdeles på følgende forretningsområder:		
Assurance	373.300	368.535
Advisory	128.000	128.000
Tax	29.208	29.208
	530.508	525.743



Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Goodwill udgør DKK 531 mio. (2014/15: DKK 526 mio.). Der er foretaget en nedskrivningstest pr. 30. juni 2016 pr. forretningsområde. Nedskrivningstesten baseres på ledelsens forventninger til de enkelte forretningsområders fremtidige udvikling, herunder skøn over fremtidige pengestrømme, afkastkrav og vækstrater. Disse skøn er i sagens natur forbundet med en vis usikkerhed, og ændringer heri kan have stor effekt på udfaldet af nedskrivningstesten.

Test af værdiforringelse af goodwill tager udgangspunkt i det godkendte budget for 2016/17, og ved beregning af kapitalværdien har vi i lighed med tidligere år indregnet en skønnet vækstrate i de følgende 4 år. Ved opgørelsen af overskud fragår en andel af konsulenthonoraret, opgjort som en estimeret lønindkomst, hvis de pågældende kapitalejere havde været ansatte. De anvendte forudsætninger er af ledelsen fastlagt på baggrund af historiske data og ledelsens forventninger til fremtiden i øvrigt. Kapitalværdien påvirkes hovedsageligt af ændringer i omsætning, indtjeningsmargin og diskonteringsfaktor. Indtjeningsmarginen svarer til den historiske indtjeningsmargin i forretningsområderne. Diskonteringsfaktoren før skat udgør 8,5 % i Assurance (2014/15: 8,7 %), 10,2 % i Advisory (2014/15: 9,4 %) og 9,2 % i Tax (2014/15: 8,9 %). På baggrund af den beregnede kapitalværdi er der ikke fundet grundlag for yderligere nedskrivning.

2.2 Materielle aktiver

§ Anvendt regnskabspraksis

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger, direkte tilknyttet anskaffelsen, indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til brug. Endvidere omfatter kostprisen anslåede reetableringsomkostninger, såfremt disse samtidig opfylder betingelserne for indregning af hensatte forpligtelser.

Afskrivningsgrundlaget måles til kostpris med fradrag af scrapværdi og eventuelle nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
Indretning af lejede lokaler	10-12 år

Afskrivning på materielle aktiver påbegyndes, når aktivet er klar til brug. Aktivernes brugstider og scrapværdier revurderes løbende. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Avance og tab ved afhændelse af materielle aktiver indtægtsføres henholdsvis omkostningsføres under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Der foretages aktivering af låneomkostninger, i det omfang de vedrører aktiver, der opfylder kriterierne herfor.

Materielle anlægsaktiver, som er leaset og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som erhvervede aktiver.

Materielle aktiver med bestemmelig brugstid testes for værdiforringelse, når der er en indikation for et nedskrivningsbehov, og nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af kapitalværdien af de forventede fremtidige pengestrømme og netto-salgssprisen. I tilfælde hvor genindvindingsværdien for et enkelt aktiv ikke kan bestemmes, fastsættes genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, hvori aktivet indgår. En eventuel nedskrivning fordeles forholdsmæssigt på de aktiver, som indgår i den pengestrømsfrembringende enhed, dog forlods til goodwill, såfremt goodwill indgår i enheden.

Nedskrivninger tilbageføres, i det omfang der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, som førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun, i det omfang aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, som aktivet ville have haft efter afskrivning, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

2.2

Materielle aktiver fortsat

(DKK 1.000)	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juli 2015	150.027	14.449
Tilgang i årets løb	10.286	436
Afgang i årets løb	-4.789	0
Kostpris 30. juni 2016	155.524	14.885
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015	119.630	9.141
Årets afskrivninger	15.477	730
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	-4.546	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016	130.561	9.871
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	24.963	5.014
Kostpris 1. juli 2014	164.903	13.393
Tilgang i årets løb	9.392	1.086
Afgang i årets løb	-24.268	-30
Kostpris 30. juni 2015	150.027	14.449
Af- og nedskrivninger 1. juli 2014	127.389	8.373
Årets afskrivninger	16.146	768
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	-23.905	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2015	119.630	9.141
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2015	30.397	5.308
(DKK 1.000)	2015/16	2014/15
Afskrivninger materielle aktiver		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.477	16.146
Indretning af lejede lokaler	730	768
I alt	16.207	16.914

2.3 Deposita

§ Anvendt regnskabspraksis

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv. Lejemålene er uopsigelige i en periode på 0 til 10 år.

(DKK 1.000)

Kostpris 1. juli 2015	31.037
Årets tilgang	2.520

Kostpris 30. juni 2016	33.557
------------------------	--------

B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016 **33.557**

Kostpris 1. juli 2014	30.597
Årets tilgang	451
Årets afgang	-11

Kostpris 30. juni 2015	31.037
------------------------	--------

B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2015 **31.037**

2.4 Tilgodehavender

§ Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af tab på tilgodehavender, baseret på en individuel vurdering af større tilgodehavender.

Ikke-fakturerede tjenesteydelser indgår i tilgodehavender og måles efter produktionsmetoden til salgsværdien af det udførte arbejde med tillæg af udlæg og fradrag af acontofakturering. De enkelte ikke-fakturerede tjenesteydelser indregnes som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forudbetalinger fra kunder under finansielle forpligtelser, når acontofaktureringen overstiger salgsværdien.

(DKK 1.000)	Note	2015/16	2014/15
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, brutto		523.356	485.576
Nedskrivning		-11.747	-9.905
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, netto	3.1	511.609	475.671
Værdi af ikke-fakturerede tjenesteydelser		139.321	115.049
Andre tilgodehavender		3.060	11.591
B I alt		653.990	602.311
Nedskrivning 1. juli		9.905	11.729
Tilgang i året		5.256	7.497
Afgang i året			
- realiseret		-2.705	-1.556
- tilbageført		-709	-7.765
Nedskrivning pr. 30. juni		11.747	9.905
Værdi af ikke-fakturerede tjenesteydelser		334.073	231.378
Acontofakturering		-278.539	-186.607
Nettoværdi		55.534	44.771
Nettoværdi er indregnet således:			
Værdi af ikke-fakturerede tjenesteydelser, nettoaktiv		139.321	115.049
B Forudbetalinger fra kunder, nettopassiv		-83.787	-70.278
		55.534	44.771

§ Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Tilgodehavender indeholder fakturerede tjenesteydelser med en værdi på DKK 512 mio. (2014/15: DKK 476 mio.) efter nedskrivning til imødegåelse af forventede tab herpå. Nedskrivningen udgør DKK 12 mio. (2014/15: DKK 10 mio.). Nedskrivningen foretages på baggrund af en individuel vurdering af kundernes betalingsevne og -vilje. Nøjagtigheden af disse vurderinger kan kun verificeres ved modtagne betalinger og er i sagens natur uvis på balancedagen. PwC følger løbende nøjagtigheden af de foretagne nedskrivninger og tilstræber via kreditvurderinger af nye og nuværende kunder at reducere behovet for nedskrivninger.

Tilgodehavender indeholder ikke-fakturerede tjenesteydelser med en værdi på DKK 334 mio. (2014/15: DKK 231 mio.), der er indregnet baseret på en vurdering af realisationsprocenten af den leverede serviceydelse. Udgangspunktet for denne vurdering er honorarværdien, baseret på standardtimesatser og tidsforbrug. Honorarværdien justeres, så den svarer til værdien, opgjort efter en skønnet realisationsprocent. Dette er et led i den løbende økonomistyring, og der følges løbende op på de tidligere foretagne skøn, hvilket reducerer usikkerheden forbundet med opgørelsen.

2.5 Periodeafgrænsningsposter

§ Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

2.6 Hensatte forpligtelser

§ Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser måles efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at skulle indfries. Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Hensættelse til ansvarssager foretages til imødegåelse af tab på kendte og mulige erstatningskrav. Hensættelse foretages efter en vurdering af de enkelte forhold i hver enkelt sag. Der er ikke givet oplysning om omkostninger, som dækkes af partnerselskabets lovpligtige ansvarsforsikring, da det vil kunne skade partnerselskabet.

Andre hensatte forpligtelser består primært af hensatte reetableringsomkostninger i forbindelse med partnerselskabets lejemål, i det omfang partnerselskabet er forpligtet til at nedtage et aktiv eller reetablere lokalerne ved fraflytning. Herudover indgår jubilæumsgratiale samt andre mindre forpligtelser i denne kategori.

(DKK 1.000)	Ansvars- sager	Andre hensatte forpligtelser	I alt
Hensatte forpligtelser 1. juli 2015	7.000	15.279	22.279
Tilgang i året	7.977	7.889	15.866
Anvendt i året	-845	-1.802	-2.647
Tilbageført i året	-3.247	0	-3.247
Hensatte forpligtelser 30. juni 2016	10.885	21.366	32.251
Forfaldstidspunkterne for hensættelsen forventes at blive:			
Mellem 1 og 5 år	0	12.561	12.561
Efter 5 år	0	3.674	3.674
B Langfristet del	0	16.235	16.235
B Inden for 1 år	10.885	5.131	16.016
	10.885	21.366	32.251
Hensatte forpligtelser 1. juli 2014	500	10.577	11.077
Tilgang i året	6.650	5.534	12.184
Anvendt i året	-150	-794	-944
Tilbageført i året	0	-38	-38
Hensatte forpligtelser 30. juni 2015	7.000	15.279	22.279
Forfaldstidspunkterne for hensættelsen forventes at blive:			
Mellem 1 og 5 år	0	3.059	3.059
Efter 5 år	0	10.322	10.322
B Langfristet del	0	13.381	13.381
B Inden for 1 år	7.000	1.898	8.898
	7.000	15.279	22.279

2.7 Efterløn

Efterlønsordningen ophørte fra og med 2015/2016.

§ Anvendt regnskabspraksis

Partnerselskabets kapitalejere havde ret til at lade sig pensionere ved opnåelse af en bestemt alder forud for den af partnerselskabet fastsatte pensionsalder. Ordningen er ophørt i regnskabsåret.

Hensættelse til efterløn var indregnet efter reglerne om ydelsesbaserede pensionsordninger, hvorefter der var indregnet en forpligtelse, baseret på en aktuarmæssig beregning. Den fremskrevne akkumulerede enhedsmetode blev anvendt, hvorefter det antoges, at hvert arbejdsår gav ret til en yderligere ydelsesenhed, og hver enhed målt separat med henblik på at opbygge den samlede forpligtelse. Forpligtelsen var opgjort baseret på forventninger om fremtidige lønniveauer (3 %), udnyttelsesprocent (30 %), diskonteringsrente (0,39 %) og dødelighed. Omkostningen til ordningen blev indregnet som en del af personaleomkostningerne, mens aktuarmæssige udsving, der opstod som følge af ændringer i aktuarmæssige forudsætninger, var indregnet i anden totalindkomst, i det år hvor de opstod.

(DKK 1.000)	2015/16	2014/15
Hensat forpligtelse i juli	23.612	28.203
Rente (indregnet i personaleomkostninger, note 1.4)	-	110
Optjente efterlønsrettigheder (indregnet i personaleomkostninger, note 1.4)	-	5.022
Aktuarmæssige udsving, demografiske (indregnet i anden totalindkomst)	-	-4.510
Aktuarmæssige udsving, økonomiske (indregnet i anden totalindkomst)	-	712
Afregnede ydelser	-23.612	-5.925
30. juni 2015	0	23.612
B Langfristet del	-	20.762
B Inden for 1 år	-	2.850
	0	23.612

3

Kapitalstruktur, finansielle risici og relaterede poster



3.1 Finansielle risici og finansielle instrumenter

§ Anvendt regnskabspraksis

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdatoen til dagsværdi. Afløste finansielle instrumenter måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afløste finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld. Alle ændringer i dagsværdien af afløste finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster, da der ikke anvendes regnskabsmæssig afdækning.

Der henvises i øvrigt til beskrivelsen i noterne for tilgodehavender samt for finansielle forpligtelser.

⚠ Kreditrisiko

Partnerselskabet udsættes for kreditrisici på tilgodehavender og indeståender i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er banker med god kreditrating. Selskabet har en formel procedure for godkendelse af kunder. Der sker løbende central opfølgning på udestående tilgodehavender i overensstemmelse med selskabets debitorpolitik. Hvor der opstår usikkerhed om en kundes evne eller vilje til at betale et tilgodehavende, og det skønnes, at fordringen er risikobehæftet, foretages der nedskrivning til afdækning af denne risiko.

Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser fordeles således:

Aldersfordeling fra forfaldsdato (DKK 1.000)	Ikke forfaldne	0-30 dage	31-60 dage	61-90 dage	91-120 dage	121-180 dage	> 180 dage	30. juni 2016 i alt
Ikke værdiforringet	440.746	49.211	7.908	6.986	3.689	1.578	0	510.118
Værdiforringet	0	193	138	574	250	2.451	9.632	13.238
								523.356
Nedskrivning								-11.747
Nedskrevet værdi								511.609
Aldersfordeling fra forfaldsdato (DKK 1.000)	Ikke forfaldne	0-30 dage	31-60 dage	61-90 dage	91-120 dage	121-180 dage	> 180 dage	30. juni 2015 i alt
Ikke værdiforringet	413.102	40.097	11.873	6.045	1.054	1.260	36	473.467
Værdiforringet	283	250	490	368	782	808	9.128	12.109
								485.576
Nedskrivning								-9.905
Nedskrevet værdi								475.671

▲ Likviditetsrisiko

PwC's finansielle beredskab består af indeståender i banker og lånefaciliteter samt kapitalejernes indskud som ansvarlig lånekapital og fri mellemregning. Lån i banker består af en løbende driftskredit. Bankengagementet genforhandles en gang årligt, hvor vilkår og betingelser fastsættes for det kommende år.

Forfaldsoversigt
30. juni 2016
(DKK 1.000)

	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt*	Dags- værdi**	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi- hierarki
Målt til amortiseret kostpris								
Ansvarlig lånekapital ***	89.570	291.142	149.106	246.640	776.458	678.867	589.689	2
Gældsbev. ***	1.089	1.083	49.525	0	51.697	43.812	46.276	2
Mellemværende med fratrådte kapitalejere	1.816	994	991	0	3.801	3.784	3.784	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	93.769	0	0	0	93.769	93.769	93.769	
Gæld til kapitalejere	336.932	0	0	0	336.932	336.932	336.932	
Anden gæld	396.748	0	0	0	396.748	396.748	396.748	
Målt til dagsværdi								
Valutaterminskontrakter	22.548	12.886	0	0	35.414	35.414	35.414	1
I alt finansielle forpligtelser	942.472	306.085	199.622	246.640	1.694.819	1.589.326	1.502.612	
Målt til amortiseret kostpris								
Likvide beholdninger	264.141	0	0	0	264.141	264.141	264.141	
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	511.609	0	0	0	511.609	511.609	511.609	
Deposita	33.557	0	0	0	33.557	33.557	33.557	
Andre tilgodehavender	2.167	0	0	0	2.167	2.167	2.167	
Målt til dagsværdi								
Valutaterminskontrakter	23.209	13.098	0	0	36.307	36.307	36.307	1
I alt finansielle aktiver	834.683	13.098	0	0	847.781	847.781	847.781	
Netto	107.789	292.957	199.622	246.640	847.038	741.545	654.831	

*) Alle pengestrømme er ikke-diskonterede og omfatter alle forpligtelser ifølge indgåede aftaler, hvilket tillige omfatter fremtidige rentebetalinger på lån.

**) Dagsværdien af finansielle forpligtelser opgøres efter diskonterede pengestrømsmodeller med udgangspunkt i de på balancedagen gældende markedsrenter og kreditforhold.

***) Dagsværdi af ansvarlig lånekapital og gældsbev. udgør værdien af tilbagediskonterede fremtidige pengestrømme, inklusive renter ved anvendelse af diskonteringsrenter, der afspejler løbetiden på henholdsvis den ansvarlige lånekapital og gældsbev.

Diskonteringsrenterne er fastsat ud fra renten på danske statsobligationer med tilsvarende løbetider, tillagt et kredittillæg.

Kredittillægget afspejler kredittillægget for en BB-rated industriel virksomhed.

3.1

Finansielle risici og finansielle instrumenter fortsat

Forfaldsoversigt

30. juni 2015
(DKK 1.000)

	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt*	Dags- værdi**	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi- hierarki
Målt til amortiseret kostpris								
Ansvarlig lånekapital ***	237.211	13.401	130.566	228.477	609.655	511.176	481.125	2
Gældsbev. ***	2.060	2.060	6.179	58.336	68.635	54.271	56.276	2
Mellemværende med fratrådte kapitalejere	3.565	1.024	2.006	0	6.595	6.466	6.466	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	61.392	0	0	0	61.392	61.392	61.392	
Gæld til kapitalejere	315.742	0	0	0	315.742	315.742	315.742	
Anden gæld	354.917	0	0	0	354.917	354.917	354.917	
Målt til dagsværdi								
Valutaterminskontrakter	46.486	0	0	0	46.486	46.486	46.486	1
I alt finansielle forpligtelser	1.021.373	16.485	138.751	286.813	1.463.422	1.350.450	1.322.404	
Målt til amortiseret kostpris								
Likvide beholdninger	109.244	0	0	0	109.244	109.244	109.244	
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	475.671	0	0	0	475.671	475.671	475.671	
Deposita	31.037	0	0	0	31.037	31.037	31.037	
Andre tilgodehavender	4.525	0	0	0	4.525	4.525	4.525	
Målt til dagsværdi								
Valutaterminskontrakter	53.552	0	0	0	53.552	53.552	53.552	1
I alt finansielle aktiver	674.029	0	0	0	674.029	674.029	674.029	
Netto	347.344	16.485	138.751	286.813	789.393	676.421	648.375	

*) Alle pengestrømme er ikke-diskonterede og omfatter alle forpligtelser ifølge indgåede aftaler, hvilket tillige omfatter fremtidige rentebetalinger på lån.

**) Dagsværdien af finansielle forpligtelser opgøres efter diskonterede pengestrømsmodeller med udgangspunkt i de på balancedagen gældende markedsrenter og kreditforhold.

***) Dagsværdi af ansvarlig lånekapital og gældsbev. udgør værdien af tilbagediskonterede fremtidige pengestrømme, inklusive renter ved anvendelse af diskonteringsrenter, der afspejler løbetiden på henholdsvis den ansvarlige lånekapital og gældsbev. Diskonteringsrenterne er fastsat ud fra renten på danske statsobligationer med tilsvarende løbetider, tillagt et kreditillæg. Kreditillægget afspejler kreditillægget for en BB-rated industriel virksomhed.

(DKK 1.000)	2015/16	2014/15
Ikke-udnyttede kreditfaciliteter		
Kassekredit	200.000	200.000

Likviditetsbehovet kan fuldt ud dækkes af det løbende driftsoverskud samt muligheder for træk på kreditter og refinansiering. Trækningsretten på kassekreditten fluktuerer over året i niveauet 150-250 mio.

Markedsrisiko

Valuta

Fakturering til udlandet sker primært i DKK. Af det samlede tilgodehavende fra fakturering af kunder udgør 4,0 % beløb i udenlandsk valuta (2014/15: 3,0 %) – primært EUR. På baggrund af det beskedne beløb anses valutarisikoen på tilgodehavender for lav.

Køb af ydelser i udlandet, primært betaling af service fee til PwC's internationale netværk samt præmie for ansvarsforsikring, sker i USD og EUR. Til afdækning af valutarisikoen i USD indgås der årligt terminskontrakter til afdækning af det kommende års køb af ydelser i USD. Der er pr. 30. juni 2016 indgået kontrakt om køb af USD 5,5 mio. (2014/15: USD 8 mio.). Der er i regnskabet indregnet et nettotilgodehavende vedrørende valutaterminskontrakter på TDKK 893 (i 2014/15: TDKK 7.066).

(DKK 1.000)	Ændring i netto- tilgodehavende 2015/16	Ændring i netto- tilgodehavende 2014/15
Følsomhedsanalyse vedrørende valutaterminskontrakter		
Ændring på 5 % i forventet valutakurs på USD ved indfrielse af de indgåede valutaterminskontrakter	1.808	2.678

Rente

Gælden til kapitalejere, gældsbreve og likvide beholdninger er variabelt forrentet. En renteændring på 0,5 % vil medføre en effekt på såvel resultat som egenkapital på ca. DKK 4 mio. (2014/15: ca. DKK 4 mio.). I beregningen er alle andre parametre holdt uændret.

Kapitalstruktur

Partnerselskabets kapitalstruktur sikrer, at partnerselskabet til enhver tid har tilstrækkelig kapital til at gennemføre strategiske målsætninger samt sikre et konkurrencedygtigt afkast til partnerselskabets kapitalejere. Partnerselskabets kapitalstyring omfatter bl.a. sammensætningen af og balancen mellem egenkapitalen og ansvarlige lån, ydet af partnerselskabets kapitalejere. Gennem partnerselskabets kapitalstyring sikres det, at den samlede egenkapital og ansvarlige lånekapital til enhver tid har en passende størrelse i forhold til partnerselskabets risikoprofil og eksterne finansiering. Målsætningen opfyldes ved, at ledelsen løbende overvåger partnerselskabets kapitalforhold ved udarbejdelse af løbende rapporteringer.

3.2 Ansvarlig lånekapital

§ Anvendt regnskabspraksis

Kapitalejerne i PwC har indskudt ansvarlig lånekapital dels som bunden ansvarlig lånekapital på minimum 70 % af kapitalejernes årlige target, dels som frivillig lånekapital. Den bundne del af den ansvarlige lånekapital er bundet, så længe kapitalejeren er tilknyttet PwC. Den frivillige del af den ansvarlige lånekapital kan nytagnes én gang årligt. Lånene træder tilbage for alle PwC's øvrige kreditorer. Ansvarlige lån måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

(DKK 1.000)	Note	2015/16	2014/15
Efter 5 år		170.608	173.077
Mellem 1 og 5 år		364.602	94.896
B Langfristet del		535.210	267.973
B Inden for 1 år		54.479	213.152
I alt	3.1	589.689	481.125

Kapitalejernes indskud i form af egenkapital og ansvarlige lån er steget med 20 % i regnskabsåret, og samlet set har kapitalejerne investeret egenkapital og ansvarlige lån på DKK 640 mio. (2014/15: DKK 531). I alt udgør soliditeten 35,8 % (2014/15: 22,1 %) på grundlag af egenkapital og langfristet del af ansvarlige lån på DKK 585 mio. (2014/15: DKK 318 mio.).

3.3 Langfristede gældsforpligtelser

§ Anvendt regnskabspraksis

I finansielle forpligtelser indgår gældsbev samt posten "Mellemværende med fratrådte kapitalejere", som vedrører indgåede fratrædelsesordninger. Forpligtelserne måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

(DKK 1.000)	Note	Gældsbev	Mellemværende med fratrådte kapitalejere	I alt 2015/16
Efter 5 år		0	0	0
Mellem 1 og 5 år		46.276	1.978	48.254
B Langfristet del		46.276	1.978	48.254
B Inden for 1 år		0	1.806	1.806
I alt	3.1	46.276	3.784	50.060

(DKK 1.000)	Note	Gældsbev	Mellemværende med fratrådte kapitalejere	I alt 2014/15
Efter 5 år		56.276	0	56.276
Mellem 1 og 5 år		0	2.968	2.968
B Langfristet del		56.276	2.968	59.244
B Inden for 1 år		0	3.498	3.498
I alt	3.1	56.276	6.466	62.742

3.4 Finansielle indtægter og omkostninger

(DKK 1.000)	2015/16	2014/15
Finansielle indtægter		
Renteindtægter	408	411
Valutakursreguleringer, netto	488	5.386
Resultat af valutaterminskontrakter	1.092	5.898
T I alt	1.988	11.695
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	1.812	3.795
Renter til kapitalejere	31.654	23.833
Valutakursreguleringer, netto	-	117
T I alt	33.466	27.745

4

Øvrige oplysninger

4.1 Eventualforpligtelser

Verserende retssager

Partnerselskabet er part i retssager og tvister. Udfaldet af disse forventes ikke at have væsentlig betydning ved vurdering af den økonomiske stilling. Der er hensat til den forventede økonomiske risiko på disse verserende retssager, jf. note 2.6, Hensatte forpligtelser.

4.2 Øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingaftaler

Partnerselskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler vedrørende kontorlokaler og driftsmidler. Løbetiden for leje- og leasingaftalerne varierer, og den længste løbetid er 10 år. Forlængelse af leje- og leasingaftalerne forudsætter udlejers og leasinggivers accept.

(DKK 1.000)	2015/16	2014/15
Lejeforpligtelse vedrørende kontorlokaler	272.915	325.728
Leasingforpligtelse vedrørende driftsmidler	2.394	826
	275.309	326.554
Betalingen fordeler sig således:		
Inden for 1 år	74.693	74.099
Mellem 1 og 5 år	193.932	218.886
Efter 5 år	6.684	33.569
	275.309	326.554
Lejetilgodehavende vedrørende kontorlokaler	315	319
Betalingen fordeler sig således:		
Inden for 1 år	315	319
Årets omkostningsførte minimumsleje- og leasingydelse	71.661	71.840
Årets indtægtsførte fremlejejdelse	-798	-811
	70.863	71.029
Der er ingen væsentlige betingede leje- og leasingaftaler		
Sikkerhedsstillelser		
Der er gennem kreditinstitutter stillet garanti over for tredjemand	0	1.867

Kontraktlige forpligtelser

Partnerselskabet hæfter for Strandvejen 44 Finans ApS' gæld til Nykredit på DKK 21 mio.
Partnerselskabet indgår i PwC International med en opsigelsesperiode på løbende regnskabsår plus 12 måneder.

4.3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(DKK 1.000)	2015/16	2014/15
Lovpligtig revision af årsregnskabet	340	340
Erklæringsopgaver med sikkerhed	50	50
	390	390

4.4 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Ingen parter har bestemmende indflydelse på selskabet.

Øvrige nærtstående parter

Key management.

Transaktioner

PwC har følgende transaktioner og mellemværender med key management:

(DKK 1.000)	2015/16	2014/15
Finansielle omkostninger	14.622	11.441
Gæld	311.096	276.840

Gæld består af ansvarlig lånekapital samt mellemregningskonti. Ansvarlig lånekapital forrentes med en fast rente, mens mellemregningskonti forrentes med en variabel rente.

Vederlag til key management er anført i note 1.4, Personaleomkostninger.

4.5 Justeringer til pengestrømsopgørelsen

(DKK 1.000)	2015/16	2014/15
Reguleringer af ikke-kontante poster		
Finansielle indtægter	-1.988	-11.695
Finansielle omkostninger	33.466	27.745
Af- og nedskrivninger	29.848	32.618
Gevinst og tab ved salg af anlægsaktiver	-1.083	-341
Aktuarmæssige udsving i efterlønsforpligtelsen	0	3.798
Ændring i hensatte forpligtelser	9.972	11.202
Ændring i efterløn	-23.612	-4.591
Reguleringer i alt	46.603	58.736
Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-56.244	-37.424
Ændring i anden gæld mv.	87.717	35.922
Ændringer i alt	31.473	-1.502

4.6 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2015/16.

5

Regnskabs- grundlag



Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis for specifikke regnskabsposter er indledningsvis anført i de relevante noter. Der er under anvendt regnskabspraksis angivet de noter, hvori anvendt regnskabspraksis er anført.

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for PwC er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, samt de yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven, gældende for selskaber i klasse store C.

Anvendt regnskabspraksis – oversigt

Primære regnskabsopstillinger

Egenkapitalopgørelse
Pengestrømsopgørelse

Afsnit 1 – Årets resultat

1.1 Nettoomsætning
1.3 Andre eksterne omkostninger
1.4 Personaleomkostninger

Afsnit 2 – Driftsaktiver og -forpligtelser

2.1 Immaterielle aktiver
2.2 Materielle aktiver
2.3 Deposita
2.4 Tilgodehavender
2.5 Periodeafgrænsningsposter
2.6 Hensatte forpligtelser
2.7 Efterløn

Afsnit 3 – Kapitalstruktur, finansielle risici og relaterede poster

3.1 Finansielle risici og finansielle instrumenter
3.2 Ansvarlig lånekapital
3.3 Langfristede gældsforpligtelser

Implementering af nye regnskabsstandarder

Partnerselskabet har implementeret de nye standarder og ændringer hertil, som træder i kraft for regnskabsåret. Følgende ændringer er relevante for selskabet.

- Ændringer til IAS 1 vedrørende præsentation af årsregnskabet (Disclosure Initiative)
- Årlige forbedringer 2012-2014 omfattende mindre ændringer til en række standarder
- Ændringer til IAS 16 og IAS 38 vedrørende afskrivningsmetoder

Ingen af ændringerne har haft indvirkning på indregning og måling.

Ny regnskabslovgivning og -standarder

Der er ikke indarbejdet ny regnskabslovgivning, ud over hvad der er anført ovenfor. PwC har ikke afsluttet sin vurdering af påvirkningen af nye standarder. Relevant for partnerselskabet er den af IASB i maj 2014 udsendte nye standard IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" og de i april 2016 udsendte justeringer hertil. IFRS 15 og ændringerne hertil er endnu ikke EU-godkendt. Vi har ikke afsluttet vores vurdering af effekten, men vi forventer på nuværende tidspunkt ikke nogen væsentlig effekt på regnskabet. Relevant for partnerselskabet er endvidere den af IASB i januar 2016 udsendte nye standard "Leases". I henhold til IFRS 16 skal leasingtagere generelt kapitalisere alle leasingaftaler. Implementering af IFRS 16 vil derfor medføre, at de leasingaftaler, der p.t. klassificeres som operationelle leasingaftaler, skal indregnes som brugsretsaktiver hhv. leasingforpligtelser. Vi har ikke afsluttet vores vurdering af effekten. Der henvises til note 4.2 vedrørende det nuværende omfang af ikke balanceførte leasingforpligtelser. IFRS 16 er endnu ikke EU-godkendt.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip, undtagen hvor IFRS kræver anvendelse af dagsværdi.

Ved udarbejdelsen af regnskabet opstiller ledelsen forudsætninger, der påvirker de rapporterede aktiver og forpligtelser på balancedagen samt de rapporterede indtægter og omkostninger for regnskabsperioden.

Omregning af fremmed valuta

Regnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som også er partnerselskabets funktionelle valuta. Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Aktuel skat og udskudt skat

Som partnerselskab er PwC ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke afsættes hverken aktuel eller udskudt skat af årets totalindkomst i årsregnskabet. PwC's totalindkomst beskattes hos partnerselskabets kapitalejere efter de i skattelovgivningen gældende regler.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er omtalt i forbindelse med de poster, de vedrører, og indgår i noterne 2.1 og 2.4.

5.2 Definitioner

Omsætningsvækst =
$$\frac{(\text{Nettoomsætning indeværende år} - \text{nettoomsætning forrige år}) \times 100}{\text{Nettoomsætning forrige år}}$$

Soliditetsgrad =
$$\frac{\text{Egenkapital, inklusive langfristet ansvarlig lånekapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Ansvarlig lånekapital

For at opfylde kapitalkravene som selskabsdeltager i PwC suppleres selskabskapital med et ansvarligt lån ydet til partnerselskabet. I tilfælde af partnerselskabets betalingsstandsning eller konkurs træder lånet tilbage for andre kreditorer, inden lånet indfries.

Kapitalejernes samlede investering og udlån

= Egenkapital + ansvarlig lånekapital + gæld til kapitalejere

Øvrige nøgletal er beregnet således:

Markedsandel Top Tier-segmentet (1-100)

Andel af revisionskunder med en placering fra nr. 1 til 100 på Børsens seneste opgørelse af Danmarks 1.000 største selskaber.

Markedsandel Mid Tier-segmentet (101-1.000)

Andel af revisionskunder med en placering fra nr. 101 til 1.000 på Børsens seneste opgørelse af Danmarks 1.000 største selskaber.

Markedsandel SMV-segmentet (1.001-)

Andel af revisionskunder, der ligger uden for Børsens seneste opgørelse af Danmarks 1.000 største selskaber.

Samlet kundetilfredshed

Vi beder løbende vores kunder fortælle os, hvor tilfredse de er med vores services og samarbejde. Vi måler kundetilfredsheden på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er højest.

Antal fuldtidsansatte medarbejdere ultimo og det gennemsnitlige antal medarbejdere for året

Opgøres efter betalt ATP med tillæg af gennemsnitligt antal kapitalejere.

Nettoomsætning pr. medarbejder =
$$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige antal fuldtidsansatte, inklusive partnere}}$$

(Partnerselskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor nøgletal er korigeret herfor).

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (PwC).

Årsregnskabet for PwC er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, samt de yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven, gældende for selskaber i klasse store C.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af partnerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af partnerselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret.

Ledelsesberetningen, der aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven, indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i partnerselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for partnerselskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. september 2016

Direktion



Mogens Nørgaard
Mogensen
Senior Partner
og adm. direktør



Kim Fücksel



Jan M. Huusmann



Michael Eriksen



Lars Baungaard



Christian
Fredensborg
Jakobsen

Bestyrelse



Christian Klibo
Formand



Claus Lindholm
Jacobsen



Bjørn Jakobsen



Gert Fisker
Tomczyk



Klaus Okholm



Jesper Møller
Langvad



Knud Fisker
Medarbejdervalgt



Peter Fogh
Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Årsregnskabet udarbejdes efter internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven, gældende for selskaber i klasse store C.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven, gældende for selskaber i klasse store C.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af partnerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af partnerselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven, gældende for selskaber i klasse store C.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 15. september 2016

Baagøe Schou

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr.: 21 14 81 48

Søren Larsen
Statsautoriseret revisor

Torben B. Petersen
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
(PwC)
Strandvejen 44
2900 Hellerup
Danmark
Telefon: 3945 3945
Hjemmeside: www.pwc.dk
CVR-nr.: 33 77 12 31
Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
Hjemstedskommune: Gentofte

Direktion Mogens Nørgaard Mogensen, Senior Partner og adm. direktør
Kim Fücksel
Jan M. Huusmann
Michael Eriksen
Lars Baungaard
Christian Fredensborg Jakobsen

Bestyrelse Christian Klibo, formand
Claus Lindholm Jacobsen
Gert Fisker Tomczyk
Klaus Okholm
Jesper Møller Langvad
Bjørn Jakobsen
Knud Fisker, medarbejdervalgt
Peter Fogh, medarbejdervalgt

Komplementar PwC Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
CVR-nr.: 33 77 31 88

Revision Baagøe Schou
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Fiolstræde 44, 3. th.
1171 København K

Bank Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

Aktive kapitalejere

Fortegnelse pr. 15. september 2016 over aktive kapitalejere med stemmeret

Allan Solok, statsautoriseret revisor	Karina Hejlesen Jensen, cand.jur.
Arne Kristensen, statsautoriseret revisor	Kim Dømdal, Bachelor of Science, Economics and Finance
Benny Lundgaard, statsautoriseret revisor	Kim Fücksel, statsautoriseret revisor
Bjørn Jakobsen, statsautoriseret revisor	Kim Tromholt, statsautoriseret revisor
Bo Schou-Jacobsen, statsautoriseret revisor	Klaus Berentsen, cand.merc.
Brian Christiansen, statsautoriseret revisor	Klaus Okholm, statsautoriseret revisor
Brian Petersen, statsautoriseret revisor	Kristian Bredgaard Lassen, statsautoriseret revisor
Carsten Dahl, statsautoriseret revisor	Lars Almskou Ohmeyer, statsautoriseret revisor
Carsten Yde Hemme, Master in Finance (MSC)	Lars Baungaard, statsautoriseret revisor
Charlotte Dohm, statsautoriseret revisor	Lars Engelund, statsautoriseret revisor
Christian Fredensborg Jakobsen, statsautoriseret revisor	Lars Engskov, cand.merc.
Christian Klibo, statsautoriseret revisor	Line Hedam, statsautoriseret revisor
Claus Høegh-Jensen, cand.merc.jur.	Mads Melgaard, statsautoriseret revisor
Claus Kjær Poulsen, statsautoriseret revisor	Mads Nørgaard Madsen, HD – organisation og ledelse
Claus Lindholm Jacobsen, statsautoriseret revisor	Marianne Fog Jørgensen, statsautoriseret revisor
Erik Stener Jørgensen, statsautoriseret revisor	Martin Olesen Furbo, statsautoriseret revisor
Fin T. Nielsen, statsautoriseret revisor	Michael Eriksen, cand.merc.
Flemming Eghoff, statsautoriseret revisor	Michael Nielsson, statsautoriseret revisor
Gert Fisker Tomczyk, statsautoriseret revisor	Mikael Johansen, statsautoriseret revisor
Hans Christian Krogh, statsautoriseret revisor	Mikkel Sthyr, statsautoriseret revisor
Henrik Kragh, statsautoriseret revisor	Mogens Nørgaard Mogensen, statsautoriseret revisor
Henrik Steffensen, cand.merc.aud.	Niels Winther-Sørensen, dr.jur.
Jacob Fromm Christiansen, statsautoriseret revisor	Per Jansen, statsautoriseret revisor
Jan Bunk Harbo Larsen, statsautoriseret revisor	Per Rolf Larssen, statsautoriseret revisor
Jan Christiansen, cand.polit.	Per Timmermann, statsautoriseret revisor
Jan Hetland Møller, statsautoriseret revisor	Poul Spencer Poulsen, statsautoriseret revisor
Jan M. Huusmann, Told & Skat-fuldmægtiguddannelse	Preben Majdahl Nielsen, statsautoriseret revisor
Jens Otto Damgaard, statsautoriseret revisor	Ragna Ceder, Chartered Accountant, UK
Jeppe Larsen, HD – regnskab	Rasmus Friis Jørgensen, statsautoriseret revisor
Jesper Hansen, statsautoriseret revisor	Søren Jesper Hansen, cand.jur.
Jesper Lund, statsautoriseret revisor	Søren Kviesgaard, statsautoriseret revisor
Jesper Møller Langvad, statsautoriseret revisor	Søren Ørjan Jensen, statsautoriseret revisor
Jesper Otto Edelbo, statsautoriseret revisor	Thomas Bjerre, cand.merc.jur.
Jesper Vedsø, cand.merc.aud.	Thomas Krantz, cand.jur.
Jesper Wiinholt, statsautoriseret revisor	Thomas Wraae Holm, statsautoriseret revisor
Jess Kjær Mogensen, statsautoriseret revisor	Torben Jensen, statsautoriseret revisor
Jim Helbo Laursen, statsautoriseret revisor	Torsten Moe, cand.merc.
Jørgen Juul Andersen, statsautoriseret revisor	Tue Stensgård Sørensen, statsautoriseret revisor
Jørgen Rønning Pedersen, statsautoriseret revisor	Ulrik Ræbild, statsautoriseret revisor

Majoriteten af stemmerettigheder indehaves af statsautoriserede revisorer eller af øvrige personer i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler vedrørende statsautoriserede revisionsvirksomheder.