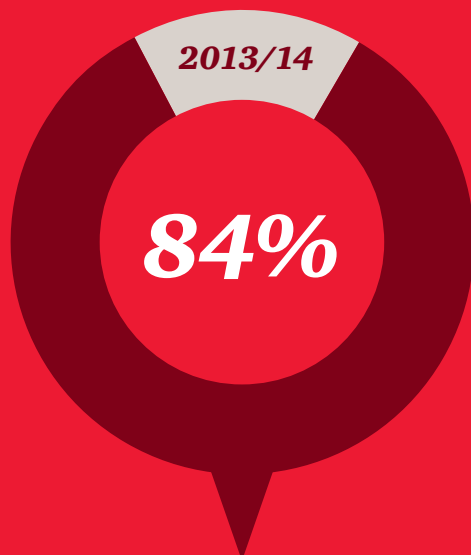


Ambitiøs

PwC's årsrapport 2013/14



Samlet kundeandel



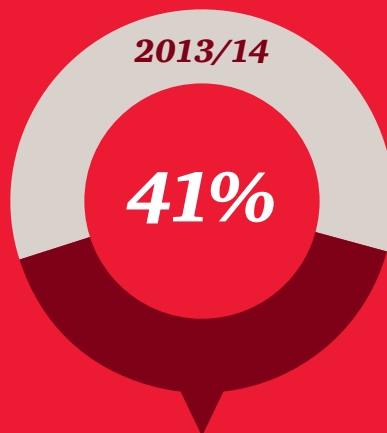
Samlet andel af kunder i top-100 inden for revision, skat og/eller rådgivning*



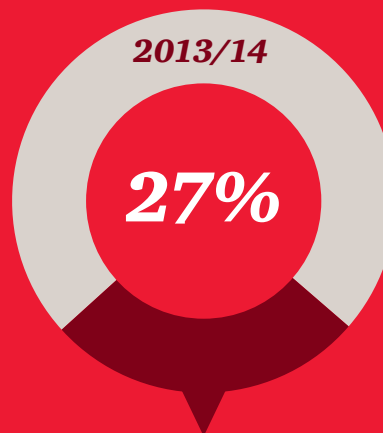
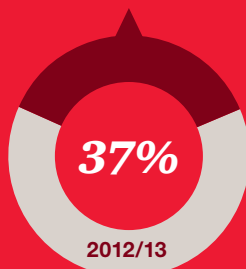
1.615

Antal fuldtidsansatte medarbejdere og partnere ultimo

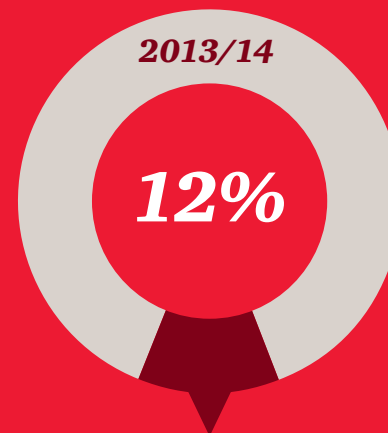
Markedsandele, revision



Top Tier **



Mid Tier ***



SMV ****



Ca. **20.000**

små og mellemstore virksomheder har PwC som deres revisor og rådgiver

Omsætning 2013/14

DKK 1.822 mio.

* Baseret på Børsen Top 1.000 2013.

** Markedsandel blandt Danmarks 100 største virksomheder. Baseret på Børsen Top 1.000 2013.

*** Markedsandel blandt Danmarks 101-1.000 største virksomheder. Baseret på Børsen Top 1.000 2013.

**** Markedsandel blandt 1.001- små og mellemstore virksomheder i Danmark. Baseret på antal A/S og ApS med over 10 ansatte, der ligger uden for Børsen Top 1.000 2013.

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultater 2013/14

4 *Ambitiøs på kundernes vegne*

24 *CXO'ens agenda*

26 *Høje krav til karriere*

34 *Kvalitetsfundamentet*

37 *Hoved- og nøgletal 2013/14*

38 *Regnskabsberetning*

41 *Årsregnskab 2013/14*

82 *Ledelsespåtegning*

83 *Den uafhængige revisors erklæringer*

84 *Selskabsoplysninger*

85 *Aktive kapitalejere*



Ambitiøs på kundernes vegne

PwC's samlede markedsandel er øget, og vi er det revisions-, skatte- og rådgivningshus, der har det stærkeste image og betjener flest kunder i dansk erhvervsliv. Samtidig er vi i stand til at tiltrække og udvikle medarbejdere og partnere med de helt rigtige kompetencer. Det er positive tilvalg af PwC, som gør os stolte.

Selvom der endnu ikke har været det afgørende vendepunkt i den globale og danske økonomi, er der en spirende optimisme. Således oplever vi, at dansk erhvervsliv begynder at omstille sig til fornyet vækst, samtidig med at ledelserne helt forståeligt agerer forsigtigt i forhold til fremtiden, hvor omkostninger fortsat er i fokus for at sikre sunde og økonomisk ansvarlige virksomheder.

Samlet kundeandel



Samlet andel af kunder i top-100 inden for revision, skat og/eller rådgivning i 2013/14.*

Den største berøringsflade med dansk erhvervsliv

For PwC har det været et markant år. Først og fremmest fordi vi har oplevet en væsentlig kundetilgang, hvor særligt de allerstørste danske virksomheder har valgt PwC som deres revisor og rådgiver. Vi er revisor for 41 af de 100 største danske virksomheder, og vi betjener hele 84 % inden for både revision, skat og rådgivning.

Det betyder rigtig meget for os, at dansk erhvervsliv så klart tilvælger os til at hjælpe dem med deres udfordringer – ikke mindst under de aktuelle erhvervsvilkår. En meget stor tak for denne tillidsserklæring. Vi ved, at forventningerne til os er berettiget høje, og vi vil gøre alt for at levere den kvalitet og tilføre de kompetencer til samarbejdet, som skal forventes af PwC og branchens førende brand.**

Vi er også lykkedes med at øge vores markedsandel blandt de 1.000 største virksomheder (27 %), og blandt de små og mellemstore virksomheder har vi fastholdt vores position (12 %). I public-segmentet har vi oplevet en hård pris-konkurrence, men vi har øget vores

kundeandel i en lang række sektorer, vundet nye rammekontrakter og markørprojekter, som vi forventer vil bidrage til vækst. Det betyder, at PwC er det revisions-, skatte- og rådgivningshus, der har den største berøringsflade med kunder fra alle dele af dansk erhvervsliv. En position som vi er stolte over, og som vi gerne vil udbygge yderligere.

”

Vi vil gøre alt for at levere den kvalitet og tilføre de kompetencer til samarbejdet, som skal forventes af PwC.”

* Baseret på Børsen Top 1.000 2013.

** Baseret på Berlingske Business Magasins imageanalyse, der er udarbejdet af IFO – Institut for Opinionsanalyse.



**PwC's direktion
(Management Board).**

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

Relevant for erhvervslivet

Vi ønsker i PwC med denne unikke position også aktivt at medvirke til at sætte en agenda, som er relevant for erhvervslivet for derigennem at bidrage til udvikling og vækst. I år har vi – udover vores kåring af Årets Bestyrelsesformand og Årets Ejerleder samt uddelingen af C20 Regnskabs-

prisen – sat særligt fokus på den brede direktions agenda dvs. CXO'ens agenda. Vi ønsker med dette at skabe en ramme, hvor danske topledere kan få ny indsigt, debattere de seneste trends, knytte relationer og få inspiration til konstruktive løsninger på deres aktuelle forretningsmæssige udfordringer.

”

***Den største berøringsflade
med kunder fra alle dele
af dansk erhvervsliv.”***




”Nemt at skifte til PwC”

En grundig analyse af fordelene ved et revisorskifte gav overblik over, hvem der bedst kunne opfylde både nuværende og fremtidige behov hos Danfoss, en af Danmarks førende virksomheder. PwC's globale tilgang til koncernrevision og effektivitet i transitionsfasen var afgørende, da Danfoss i 2014 valgte at skifte revisor.

”PwC forstår at udnytte sit globale netværk på en måde, der sikrer en mere effektiv revision på globalt og lokalt plan,” fortæller CFO Jesper V. Christensen om baggrunden for valget af PwC

som revisor. Om det foreløbige samarbejde fortæller han: ”PwC har levet op til deres løfte om, at det skal være nemt at flytte sin revision til PwC. Den transitionsfase, vi har været igennem nu, er forløbet effektivt og har været velkoordineret, og PwC er hurtigt kommet på plads i rollen som vores revisor.”

Danfoss er en af verdens førende inden for energi-effektive og klimavenlige løsninger. Virksomheden blev etableret i 1933 og har siden udviklet sig til en international koncern med ca. 22.500 medarbejdere globalt, produktion i 18 lande og salgsselskaber i 46 lande.

Markedet

Samlet kundeandel

Top Tier



2013/14

Samlet andel af kunder inden for revision, skat og/eller rådgivning*.



2012/13

Markedsandele, revision

Top Tier



Markedsandel blandt Danmarks 100 største virksomheder**

Mid Tier



Markedsandel blandt Danmarks 101-1.000 største virksomheder**

SMV



Markedsandel blandt Danmarks 1.001-små og mellemstore virksomheder***

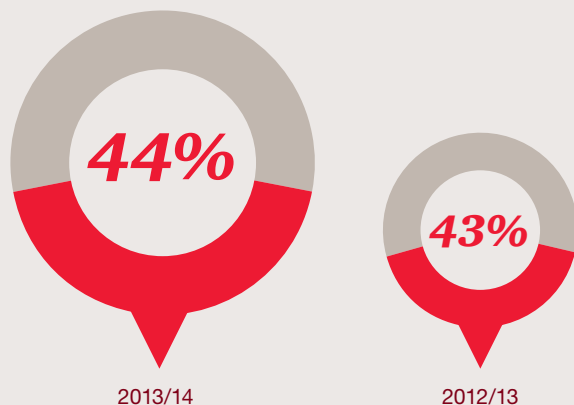
* Baseret på Børsen Top 1.000 2013.

** Baseret på Børsen Top 1.000 2013.

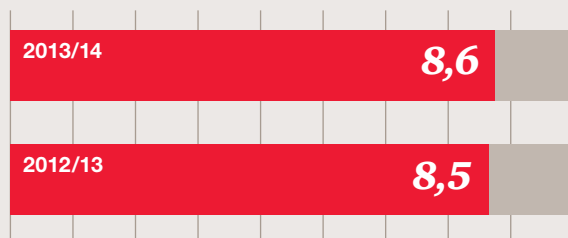
*** Antal A/S og ApS med over 10 ansatte, der ligger uden for Børsen Top 1.000 2013.

i tal

Mid Tier



Kundetilfredshed



Vores kunders tilfredshed er helt afgørende for PwC's succes, og vi arbejder hele tiden på at gøre kundeoplevelsen endnu bedre. Vi måler løbende vores kunders tilfredshed med os, og i år er kundetilfredsheden med 8,6 på niveau med sidste år (8,5 i 2012/13), målt på en skala fra 1-10, hvor 10 er højest.****

**** Kundetilfredsheden er målt fra 1. juli 2013 til 30. juni 2014.

DSB



Jens Hasse/Ornit foto

”Stiller altid med det bedste hold”

”For DSB er det afgørende med en fagligt stærk sparringspartner, der bidrager med dybe spidskompetencer og en høj grad af professionalisme,” siger CFO i DSB Stig Pastwa om samarbejdet med PwC, der omfatter en bred række rådgivningsydelser, bl.a. inden for interne kontroller, moms og nye styringsmodeller.

”Vi har en tæt dialog med vores rådgivere i PwC, både på et overordnet niveau og helt konkret i de enkelte projekter. Det skaber nogle stærke relationer, og vi har tillid til, at PwC altid stiller med det

bedste hold,” fortæller CFO i DSB Stig Pastwa. Han uddyber: ”Det skaber stor værdi, at vi med PwC samarbejder med nogle af de dygtigste medarbejdere i branchen. Vores medarbejdere har virksomhedsspecifik viden, og derfor er det afgørende, at vores samarbejdspartner har de stærkeste kompetencer inden for deres felt,” forklarer Stig Pastwa.

DSB er en selvstændig statsligt ejet virksomhed med over 7.500 medarbejdere. DSB har kørt på de danske jernbaner siden 1847, og omkring 550.000 kunder rejser hver dag med DSB.

Omstilling til vækst

PwC går til kunderne med den styrke, der ligger i at være en samlet revisions-, skatte- og rådgivningsforretning, og vi har i særdeleshed hjulpet kunderne med de overvejelser og den transformation, der ligger i at omstille sig til vækst. Nu skal der igen kigges fremad og vurderes, hvordan den enkelte virksomhed bedst muligt får konverteret den spirende positive forventning i mange markeder til en forbedret top- og bundlinje.

”

Vi har i særdeleshed hjulpet kunderne med at omstille sig til vækst.”

Derfor er områder som strategiudarbejdelse, køb og salg af virksomheder, fusioner, generationsskifter, investeringer, finansiering mv. eksempler på blot nogle af de områder, hvor vi har assisteret vores kunder i det forgangne år.

Erhvervslivets største udfordringer

Det risikobillede, som vi oplever, virksomhederne står over for, indeholder i særlig grad overregulering, højt skatte- og afgiftstryk og manglende adgang til kvalificeret arbejdskraft. Derfor ser vi også, at kravene til compliance stiger, herunder især på skatte- og afgiftsområdet, inden for databeskyttelse og i relation til business ethics. Den øgede

kompleksitet inden for disse forhold kombineret med et øget fokus fra de enkelte lande for at beskytte nationale interesser stiller store krav til virksomhederne. I samarbejde med vores kunder har vi derfor bl.a. gennemgået og opdateret deres skatte-, moms- og afgiftsstrategier og hjulpet dem med etablering af og dokumentation for transfer pricing-setups, indgåelse af advance pricing agreements mv. På talent management-siden har vi sammen med kunderne fx udviklet og gennemført udviklings- og uddannelsesprogrammer, incentive-programmer og optimeret deres pensionsforhold.

3

områder vi i særdeleshed har hjulpet kunderne med

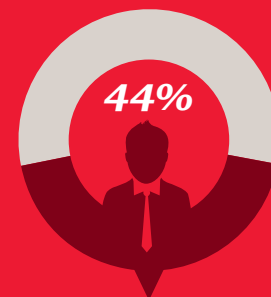
- **Omstilling til vækst**
- **Skat, moms og afgifter**
- **It-sikkerhed**



”De danske topledere er de mest optimistiske i Europa med hensyn til væksten i de kommende 12 måneder, viser PwC's Global CEO Survey.”

Det siger toplederne:

Vækst



af de danske topledere er ifølge PwC's Global CEO Survey 2014 meget optimistiske med hensyn til væksten i de kommende 12 måneder, hvilket gør dem til de mest optimistiske i Europa.*

Kompetencer



af de danske CXO'er svarer, at de i mindre grad eller slet ikke har kompetencer til at kunne løfte opgaver inden for virksomhedskriminalitet. I forhold til it-sikkerhed er tallet 26 %.**



af de adspurgte CXO'er har i mindre grad eller slet ikke kompetencer til at kunne løfte opgaver inden for skatteområdet.**

* PwC's Global CEO Survey 2014 er baseret på interviews med 1.344 topledere fra 68 lande.

** CXO Survey er baseret på mere end 500 danske CXO'ers bud på, hvad der udgør fremtidens vækstforventninger, fokusområder, kompetencer, investeringer og udfordringer.

Teknologi den største megatrend

Den største megatrend, vi ser, er den teknologiske udvikling, som alle virksomheder må forholde sig til. Nye virksomheder og konkurrenter opstår ud af teknologisk innovation alene, og digitaliseringens betydning for produkter og ydelser øges markant. Dette er i sig selv en udfordring for virksomhederne generelt. Dertil kommer, at risikobilledet også ændrer sig som

”

Øget teknologisk anvendelse øger risikoen for tab eller misbrug af kritiske informationer.”

konsekvens heraf, idet øget teknologisk anvendelse sammenholdt med, at virksomhederne bliver mere og mere globalt orienterede, øger risikoen for tab eller misbrug af deres kritiske informationer. Dette medfører naturligt et øget fokus på informationssikkerhed fra også de øverste ledelsesslag i virksomhederne. I dag er best practice ikke blot at have en informations-sikkerhedsstrategi, men også at det med en vis regelmæssighed testes, at denne overholdes og udvikles til at modsvare det øgede risikobillede. I samarbejde med kunderne har vi udviklet informations-strategier og herunder konkret vurderet og benchmarket deres eksisterende sikkerhedssetup over for angreb, ligesom vi har testet og afrapporteret herom.

48%

af respondenterne i PwC's Global Economic Crime Survey 2014 fortæller om øget risiko for cybercrime – en stigning på 23 % siden 2011.





24%

af de virksomheder, der har været udsat for virksomhedskriminalitet, har været offer for cybercrime. Dermed indtager cybercrime den globale fjerdeplads over de mest udbredte økonomiske kriminalitetsformer.*

44%

af de danske topledere mener, at cybertrusler er en af de væsentligste udfordringer for deres virksomhed.**

81%

af de globale topledere forventer, at teknologiske fremskridt vil forandre deres virksomheder over de næste fem år.**

* PwC Global Economic Crime Survey er baseret på 5.128 respondenter fra mere end 95 lande.

** PwC's Global CEO Survey 2014 er baseret på interviews med 1.344 topledere fra 68 lande.



Skatteforretning i markant fremgang

Igen i år har vi opnået et rigtigt flot økonomisk resultat i vores skatteforretning. Virksomhederne har i stigende grad efterspurgte rådgivning om skattemæssige forhold, og vi har skabt fremgang i alle tre forretningsenheder (Corporate tax, Moms & afgifter samt Personskat). Vi fastholder dermed positionen som Danmarks mest vækstende skatteforretning og er glade for, at vi har tiltrukket en række af branchens dygtigste medarbejdere og partnere.

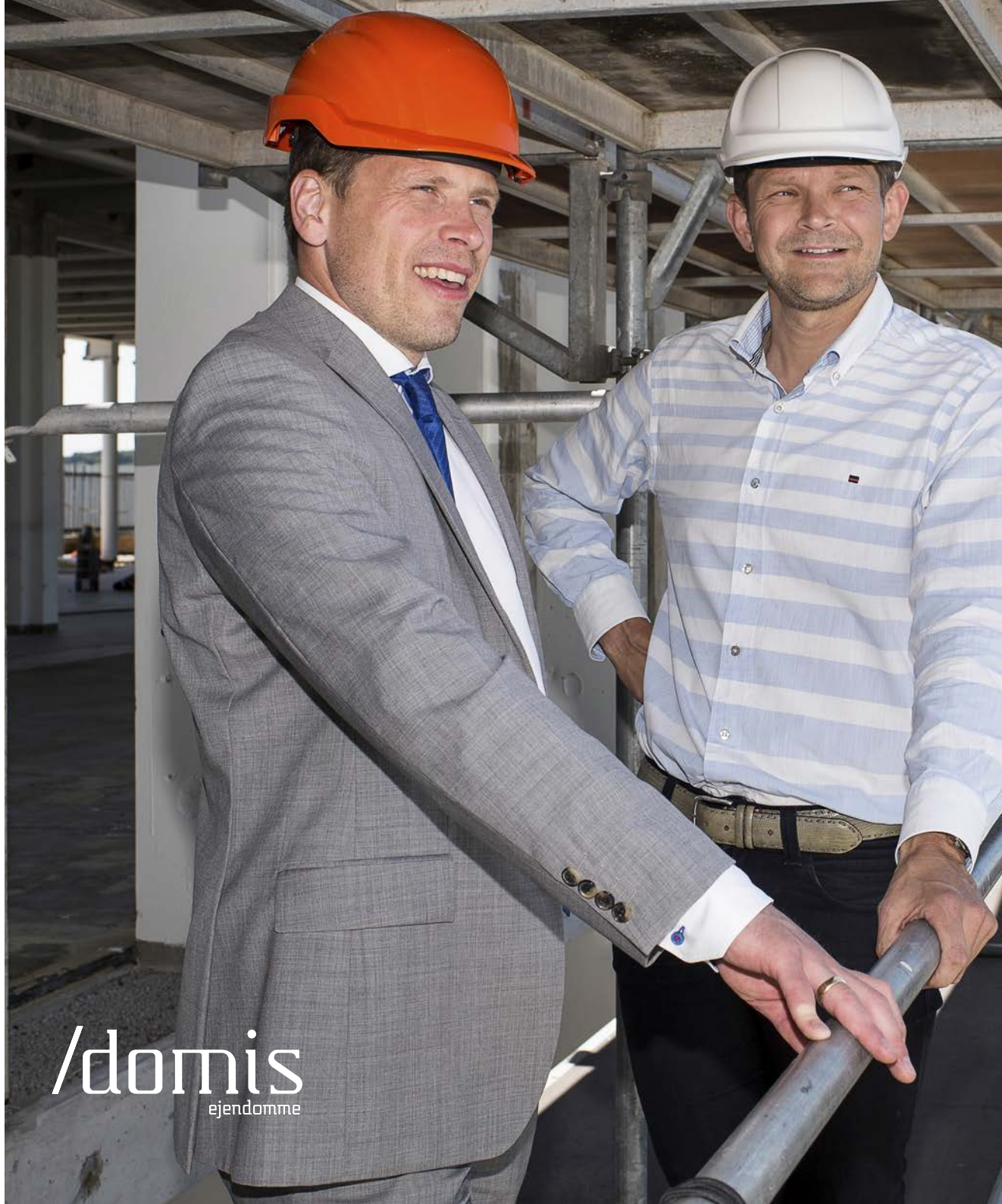
De opnåede resultater bekræfter os i, at vi har den helt rette strategi og tilgang til markedet, hvor vi lægger stor vægt på at være i tæt dialog med kunderne og er omstillingsparate, så vores ydelser og service hele tiden matcher markedets omskiftelige behov.

Tre hoved- områder i Tax

**Corporate
tax**

**Moms &
afgifter**

**Person-
skat**



/domis
ejendomme

"Flytter tocifrede millionbeløb"

Selv små fejleregninger på moms kan ende med at blive meget dyre, når man konverterer ejendom fra erhverv til bolig, og med nye regler på området stiller det høje krav til kompetent rådgivning. I tæt samarbejde med PwC skabte ejendomskoncernen Domis et værdifuldt analyse- og styringsværktøj, så de kunne træffe de helt rigtige beslutninger.

"Som beslutningstager betyder det alt, at jeg har klar viden om muligheder og konsekvenser. Det er lige præcis det, jeg har fået, og det flytter altså tocifrede millionbeløb i projekter som dette," siger adm. direktør i Domis, Lars-Erik Larsen.

Han fremhæver, at samarbejdet med PwC har givet Domis stærke kort på hånden fremadrettet: "Med de værktøjer, vi har udviklet i samarbejde med PwC, har jeg fået meget mere end et momsværktøj. Jeg har fået mulighed for at se markant mere nøjternt på fremtidige projekter end mange af mine kolleger i markedet."

Domis-koncernen udvikler, investerer og driver kvalitetsejendomme med hovedvægt på boliger. Den aarhusianske virksomhed blev grundlagt i 2010 og består i dag af 14 medarbejdere.

Et styrket Advisory klar til vækst

Vi har oplevet en positiv udvikling i Corporate Finance, og vi har i vores Deals-forretning været med inde over hovedparten af de største og mest markante transaktioner i Danmark i det forløbne år. Samtidig har vi i løbet af året oplevet en stigende efterspørgsel på vores konsulent-ydelser og investeret i at styrke Consulting. Vi har fokuseret Consulting inden for seks hovedområder og er lykkedes med at tiltrække de rette kompetencer til at udvikle denne vigtige del af vores forretning, som bliver stadigt mere afgørende for at udvikle en markedsledende position i branchen. Det vil give os en unik position inden for områderne Business Transformation, Financial Effectiveness, Strategy & Operations, Technology Transformation, Security & Technology og Risk.

Et led i styrkelsen af vores position inden for it-sikkerhed har været opkøbet af virksomheden IT Quality. Derudover har PwC globalt styrket sin Consulting-forretning gennem opkøbet af Booz & Company (nu Strategy&), hvilket matcher PwC Danmarks strategiske investering på området til fordel for vores kunder.

3.700

transaktioner

I 2013 var PwC den mest anvendte corporate finance-rådgiver i Danmark, i Europa og globalt*. Vores Corporate Finance-team består af 1.700 rådgivere på globalt plan. Vi er fokuserede på rådgivning ved køb og salg af virksomheder og har over de sidste ti år gennemført ca. 3.700 transaktioner svarende til en transaktion hver dag.

* Mergermarket M&A Trend Report 2013.

6

hovedområder i Consulting

Business Transformation

Udvikler og gennemfører transformationsprocesser og forandringsinitiativer, der sikrer effektiv eksekvering og målbare resultater.

Financial Effectiveness

Udvikler og optimerer virksomheders økonomistyring, lønsomhed og processer bl.a. gennem shared services og outsourcing.

Strategy & Operations

Udvikler, evaluerer og eksekverer virksomhedsstrategier inden for vækst og effektivisering samt optimerer de operationelle processer i virksomhederne.

Technology Transformation

Udvikler, effektiviserer og anvender it som et middel til digitalisering og automatisering af manuelle processer.

Security & Technology

Udvikler, tester, tilpasser og implementerer løsninger og infrastruktur, der opfylder virksomheders krav til it-sikkerhed og minimerer risici for cybercrime.

Risk

Udvikler og driver design og implementering af risiko-baserede ledelsessystemer til den finansielle sektor.

”Det gjorde livet lettere”

Christian Dyvig valgte PwC som sin finansielle rådgiver i forbindelse med købet af den globale legetøjskæde KOMPAN, fordi han her kunne få en professionel samlet og tværgående rådgivning. Samarbejdet omfattede bl.a. corporate finance samt finansiell og skattemæssig due diligence. ”Det var et upåklageligt og godt samarbejde,” fortæller Christian Dyvig.

”Det var en stor fordel at kunne få dækket alle rådgivningsbehov hos én rådgiver, der samtidig udviste høj kvalitet,” fortæller Christian Dyvig.

Han uddyber: ”Det gjorde livet lettere, fordi rådgiverne hos PwC leverede en enestående rådgivning og samtidig samarbejdede af sig selv under hele processen på tværs af forskellige afdelinger samt stod for koordinering med långivere og medinvestorer. Det sparede mig for en masse koordinering og gjorde processen mere effektiv.”

KOMPAN er den globalt førende udvikler og producent af uden-dørs legepladser og udstyr til legepladser og har en omsætning på DKK 1,3 mia., beskæftiger ca. 800 medarbejdere og har egne salgsaktiviteter i 20 lande. KOMPAN's produkter sælges til offentlige institutioner, kommuner, skoler, børnehaver og fast food-kæder i mere end 60 lande. Selskabet har hovedkontor i Odense, mens produktionen primært foregår i Tjekkiet med mindre produktionsenheder i Tyskland og Sverige.

KOMPAN 



Udvikling i revisionsforretningen

I vores revisionsforretning, Assurance, har vi oplevet en positiv udvikling blandt de største virksomheder i Danmark, hvor vi har øget vores markedsandel fra 37 % til 41 %. I SMV-markedet har vi oplevet en skærpet konkurrencesituation, og som respons på denne har vi bl.a. udviklet produktet PwC-Portalen.

PwC-Portalen er en online arbejds- og kommunikationsplatform, der giver virksomhederne mulighed for at få online og mobil assistance og overblik over den daglige administration og bogføring. På den måde kan virksomhedslederne fokusere på det, der er allervigtigst for dem; nemlig udviklingen af deres forretning. PwC-Portalen skaber en større fleksibilitet og tæt dialog med kunderne, og vi er i året kommet godt i gang og ser frem til, at endnu flere kunder i de kommende år får glæde af PwC-Portalen.

”

PwC-Portalen giver virksomhederne mulighed for at få online og mobil assistance og overblik.”

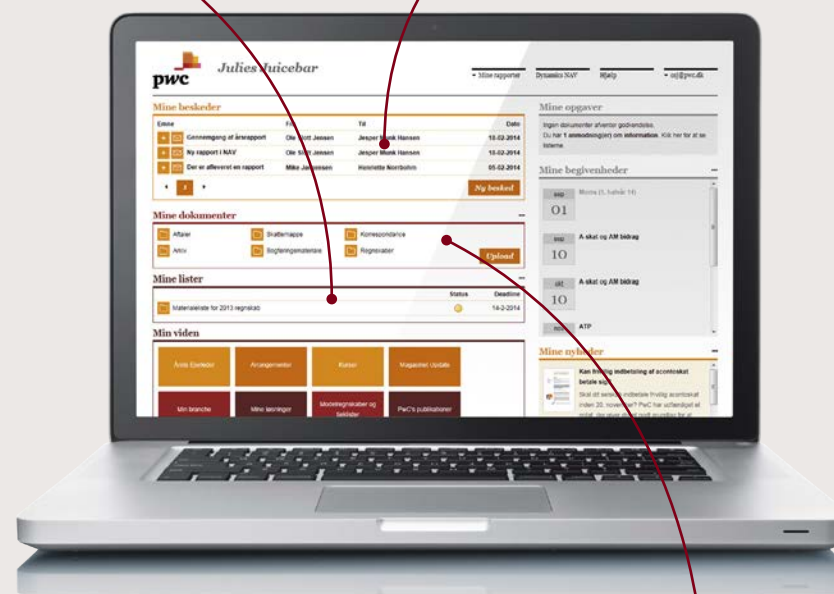
Online-overblik med PwC-Portalen



Enkel og overskuelig bogføring



Tæt dialog



Styr på dokumenterne

Se mere om PwC-Portalen på www.pwc.dk/portalen

Vi har desuden investeret lokalt for at komme endnu tættere på virksomhederne og skabe de bedste rammer for dialogen med kunderne – bl.a. med vores nye kontorer i Trekantområdet og Herning. Vi bidrager løbende med inspiration, viden og netværk til små og mellemstore virksomheder bl.a. via PwC's uafhængige erhvervspanel Puls, SMV-magasinet Update og kåringen af Årets Ejerleder.

Nye EU-regler vil stille dansk erhvervsliv ringere

Vi vil i det kommende år møde en række regulatoriske forandringer som følge af EU-parlamentets beslutning om nye regler på revisionsområdet. De nye EU-regler er efter vores klare opfattelse ikke til gavn for dansk eller europæisk erhvervsliv, da det vil medføre øgede omkostninger, uden det forbedrer revisionskvaliteten, og derfor opfordrer vi til, at der implementeres en national lovgivning på området, der er så lempelig, som EU-reglerne giver mulighed for. EU-reglerne

”

EU-reglerne bør ikke stille danske virksomheder ringere end andre EU-lande, da Danmark ellers vil tabe vækst til udlandet.”

Dinesen

”Vi vil ikke mere klappes på skulderen”

Dinesen Floors A/S' succesfulde omstilling fra lokalt savværk til salg af internationale high-end-produkter var udslagsgivende, da de modtog prisen som Årets Ejerleder 2013. Da de i juli 2014 stod over for at skulle vælge revisor, var PwC det oplagte valg, ligesom PwC blev sparringspartner i relation til Dinesen Floors' vækst- og udviklingsambitioner.

”Vores vækstambitioner gør, at vi har behov for at sammenligne os med langt større virksomheder. Det kan vi hos PwC, hvor vi tydeligt fornemmer et kæmpe engagement og interesse for udviklingen af Dinesen Floors A/S,” fortæller adm. direktør Thomas Dinesen.

Han fortsætter: ”PwC kommer ind i vores virksomhed på et tidspunkt, hvor vi virkelig har brug for at blive udfordret. Vi vil ikke mere klappes på skulderen, men vi vil udfordres, så vi kan gøre det endnu bedre. Der tror jeg virkelig, PwC kan gøre en stor forskel for os.”

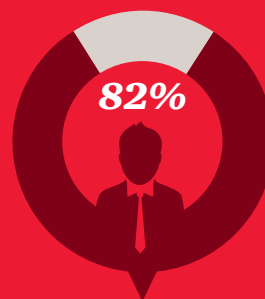
Dinesen Floors A/S blev grundlagt i 1898 i Jels ved Rødding. Den familieejede virksomhed eksporterer 75 % af deres lange gulvplanker til udlandet, primært Sverige, Norge, Tyskland, England og USA. Siden 1989 har virksomheden været ejet af Heidi og Thomas Dinesen og har i dag 84 ansatte.



SMV'ernes vækstforventninger:



af SMV'erne mener, at de kan se frem til en omsætningsvækst på over 20 % i 2014.*



af SMV'erne forventer en medarbejder-vækst i 2014.*

41%

af SMV'erne har som førsteprioritet investering i kundefokusering.*

Ca. 20.000

SMV'er har PwC som deres revisor og rådgiver.

* CXO Survey er baseret på mere end 500 danske CXO'ers bud på, hvad der udgør fremtidens vækstforventninger, fokusområder, kompetencer, investeringer og udfordringer.

bør ikke stille danske virksomheder ringere end andre EU-lande, da vi ellers vil tabe vækst til udlandet, og det kan ikke være det rigtige for Danmark.

Fortsat ambitiøs

Det har i det hele taget været et begivenhedsrigt år, og vi er tilfredse med de opnåede resultater i et meget konkurrencepræget marked. Vi er lykkedes med at udvikle vores kundeandel og har en unik markedsposition. I PwC er vi ambitiøse på vores kunders, vores medarbejders og på erhvervslivets vegne, og vi vil også fremadrettet arbejde målrettet med at fastholde og udvikle vores stærke markeds- og imageposition.

I det kommende år har vi særligt fokus på at skabe profitabel vækst, arbejde endnu mere effektivt og tiltrække og udvikle de dygtigste medarbejdere og partnere gennem udfordrende opgaver, god ledelse og vide karrieremuligheder.

Vi ser rigtigt meget frem til samarbejdet.

”

Vi er tilfredse med de opnåede resultater i et meget konkurrencepræget marked.”

Målene vi går efter

PwC er det markedsledende revisions-, skatte- og rådgivningshus i Danmark og betjener størstedelen af dansk erhvervsliv med økonomisk rådgivning.

Vi arbejder målrettet på at fastholde vores position gennem den tillid, som erhvervslivet viser ved at vælge os til at løse deres udfordringer.

Vision

Vi er det revisions-, skatte- og rådgivningshus i Danmark, der skaber **mest værdi for vores relationer.**

Mission

Vi skaber værdi gennem engageret kunde-betjening af høj kvalitet, branchens dygtigste medarbejdere og ledere – understøttet af det stærkeste brand.



Pejlemærker

Relationer, værdi og kvalitet er grundlæggende for måden, vi arbejder på. Relationer, værdi og kvalitet sætter retningen for vores beslutninger og handlinger, og vi tror på, at vi med disse for øje fortsat vil lykkes med at skabe succes for vores kunder og hinanden.



Fra PwC til den enkelte medarbejder og partner

Vores strategiske mål er forankret i vores forretningsplaner i den enkelte afdeling og er indarbejdet i medarbejdernes og partnernes personlige målplaner. På den måde er vores strategi en integreret del af vores hverdag og opgaver.

”

Der er en direkte sammenhæng mellem vores strategiske mål og den enkeltes personlige mål- og handlingsplaner.”



Inspiration. Viden. Netværk.

Vi ønsker at inspirere og udfordre dansk erhvervsliv bredt og sætte rammer for kompetenceudveksling, inspiration og netværk, så erhvervslivets beslutningstagere kan få ny indsigt og konstruktive løsninger på deres aktuelle udfordringer.



Global Innovation Survey 2013

16 % større vækst har de mest innovative virksomheder realiseret de seneste tre år sammenlignet med mindre innovative virksomheder. Det viser PwC's Global Innovation Survey 2013, der er foretaget blandt mere end 1.700 erhvervsledere.



På bestyrelsesagendaen

Aflønning og vederlagspolitik for topledelsen var overste på agendaen til Bestyrelseskonferencen 2013, hvor ca. 200 ledere fra dansk erhvervsliv deltog. Her lancerede PwC publikationen "Bestyrelsesarbejde i Danmark 2014", hvor vores

førende eksperter satte fokus på højaktuelle temaer, såsom cybercrime. Prisen som Årets Bestyrelsesformand 2013 gik til bestyrelsesformanden i LEGO, Niels Jacobsen, for hans medvirken til at udvikle LEGO's forretning.

18.000



Godt 18.000 får ny viden, invitationer og tilbud om kompetenceudvikling gennem PwC's nyhedsbrev Dialog. Tilmeld dig på www.pwc.dk/dialog



Bestyrelsesarbejde i Danmark 2014



Årets Ejerleder 2013 i syv landsdele

Det var Thomas Dinesen fra Dinesen Floors A/S' evne til at omstille et traditionelt familieejet savværk til et internationalt og stærkt designbrand, der gav ham titlen som Årets Ejerleder 2013 blandt mere end 4.000 ejerledere. Thomas Dinesen blev kåret med titlen "Årets Ejerleder" i skarp konkurrence med de syv regionsvindere.



Regnskabs- konferencen 2014

... samt lancering af Regn-
skabshåndbogen 2014

Over 2.000 erhvervsfolk var tilmeldt Regnskabskonferencen 2014. Her blev de opdateret på de seneste tendenser, nyheder og gældende regler inden for regnskab, selskabsskat, selskabsret samt moms og afgifter. På konferencen lancerede vi også den populære Regnskabshåndbog.



Regnskabs-
håndbogen
2014



Fondskonferencen 2013

Med nyheden om den kommende erhvervsfundslov satte PwC rammerne for Fondskonferencen, hvor repræsentanter fra Danfoss Fonden og Carlsbergfondet gav deres bud på, hvilken retning

erhvervsdrivende fonde bevæger sig i. Samtidig gav vi med lanceringen af den helt nye Fondshåndbog 2014 overblik over de kommende ændringer i erhvervsfundsloven.



Fonds-
håndbogen
2014



Regnskabs-
konferencen blev
med stor succes
afholdt i ti for-
skellige byer.

Global Economic Crime Survey 2014

37 % af alle virksomheder på globalt plan har været udsat for virksomhedskriminalitet, og 24 % er blevet ramt af cybercrime, hvilket er en stigning på fire procentpoint i forhold til 2011. Det viser PwC's Global Economic Crime Survey 2014.



Global CEO Survey 2014

56 % af de danske topledere ser lyst på den økonomiske fremtid. Effektivisering af driften har dog stadig topprioritet, hvor hele 94 % af de danske topledere har gennemført besparelser i de seneste 12 måneder. Det viser PwC's 17. årlige Global CEO Survey, der blev

lanceret med livetransmission fra World Economic Forum i Davos og med indlæg af bl.a. tidligere økonomi- og indenrigsminister Margrethe Vestager. Undersøgelsen er en af verdens største blandt globale topledere og bygger på 1.344 interviews i 68 lande i sidste kvartal af 2013.



CXO Magasinet

CXO-agendaen

Med PwC's CXO-agenda ønsker vi at skabe en ramme, hvor danske topledere kan få ny indsigt, debattere de seneste trends, knytte relationer og få inspiration til konstruktive løsninger på deres aktuelle forretningsmæssige udfordringer. Året har derfor budt på både CXO Morning Briefs, CXO Konferencen, CXO Survey og CXO Magasinet, som du kan læse mere om på side 24.



C20 Regnskabsprisen 2014 samt C20 by Numbers

Carlsberg Groups stærke grafiske overblik over koncernens performance, salg, konkurrencesituation samt finansielle highlights sikrede dem årets C20 Regnskabspris. Samtidig blev A.P. Møller - Mærsk anerkendt for deres evne til at formidle virksomhedens performance og opfølgning på udmeldte forventninger, mens DSV blev anerkendt for en stringent og struktureret årsrapport (cutting clutter) med særligt fokus på noterne. Der var bl.a. indlæg af daværende skatteminister Morten Østergaard. Derudover blev PwC's analyse C20 by Numbers præsenteret. Den viste, at C20-selskaberne har nedbragt gælden, men at investeringslysten endnu ikke er helt i top.



Update – magasin for SMV'er

I Magasinet Update går vi tæt på ledelsesagendaen og finansiering af væksttiltag hos de danske SMV'er. Mød bl.a. Thomas Dinesen fra Dinesen Floors, Karsten Stadsing fra Stadsing A/S og Ole Lynggaard fra OLE LYNGGAARD COPENHAGEN, der deler ud af deres overvejelser, erfaringer og løsninger til inspiration for danske SMV'er.

Puls 4.000

Med PwC's uafhængige erhvervspanel Puls har vi taget temperaturen på aktuelle samfundsemner i løbet af året – bl.a. i forbindelse med Kommunalvalg 2013 og Vækstplan DK. Puls består af mere end 4.000 erhvervspersoner og lader dansk erhvervsliv blive hørt og præge debatten.

CXO'ens agenda

Med vores CXO-agenda sætter vi fokus på de temaer, der i særlig grad berører erhvervslivet og den brede direktions agenda fra CEO'en over CFO'en, COO'en til CIO'en og CHRO'en mv.

Nogle af de temaer, der i år særligt har optaget CXO'erne, har været digitalisering, talentudvikling, driftseffektivisering og strategi & innovation.

Businessmagasin til dansk erhvervsliv

PwC har i år lanceret CXO Magasinet, som er et nyt magasin til danske topledere. Vi ønsker at give erhvervslivet et talerør, hvor toneangivende virksomhedsledere fortæller om aktuelle muligheder, udfordringer og løsninger. Som en af Danmarks førende videnvirksomheder er det naturligt for os at dele viden og inspiration til, hvordan vi sammen skaber succes og bidrager til et konkurrencedygtigt erhvervsliv.

I det første nummer af CXO Magasinet medvirkede bl.a. tidligere CEO i DSB Jesper Lok, CEO i Coloplast Lars Rasmussen, CEO i Novozymes Peder Holk Nielsen, CEO i TDC Carsten Dilling, EVP hos Chr. Hansen Jesper Allentoft med ansvar inden for HR.



"Private og offentlige virksomheder skal droppe berøringsangsten"

Jesper Lok
Tidligere CEO, DSB



"Coloplast sender antropologer ud til kunderne"

Lars Rasmussen
CEO, Coloplast



"Verden har brug for vores løsninger"

Peder Holk Nielsen
CEO, Novozymes



"HR skal understøtte skabertrangen"

Jesper Allentoft
EVP, Chr. Hansen



"Det rigtige skridt på det rigtige tidspunkt"

Carsten Dilling
CEO, TDC



www.cxomagasinet.dk

CXO Konferencen og CXO Morning Briefs

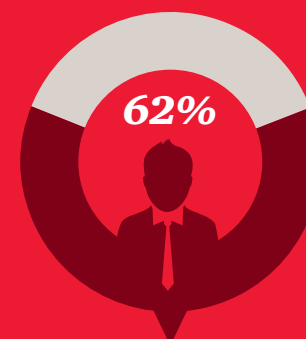
Mere end 200 havde tilmeldt sig årets CXO Konference. Her satte vi fokus på syv højaktuelle emner, der ligger højest på topledernes agenda, på workshops med en række af Danmarks førende virksomheder, ledere og eksperter fra bl.a. A.P. Møller - Mærsk, Forsvarets Efterretningstjeneste og BRFkredit. Til CXO Morning Briefs er de danske CXO'er blevet opdateret på aktuelle regler, muligheder og tendenser i løbet af året.

Kom med til CXO-konferencen. Tilmeld dig på www.pwc.dk/cxo

CXO Survey:

Flere end 500 CXO'er gav deres bud på fremtidens vækstforventninger, fokusområder, kompetencer, investeringer og udfordringer i PwC's CXO Survey.

De tre vigtigste prioriteringer for dansk erhvervs- liv var strategi, profitabilitet og kundetilfredshed.



af danske CXO'er har **strategi** blandt deres vigtigste prioriteringer i det kommende år.



har henholdsvis **profitabilitet** og **kundetilfredshed** blandt deres vigtigste prioriteringer.



Høje krav til karriere

God ledelse og mange muligheder for at skræddersy sin karriere er afgørende for at udvikle vores talenter og skabe succes sammen. Vi har i år haft målrettet fokus på at aktivere PwC's ledelsesværdier og synliggøre vores spændende karriereplatform.

PwC har målrettet fokus på at tiltrække og udvikle de dygtigste medarbejdere og partnere, og vi er stolte af, at mange talenter har valgt at gøre karriere i PwC. Vi stiller høje krav til vores medarbejdere og sætter mål for deres udvikling og performance, da det

God ledelse

Vi måler vores ledere på deres evne til at udleve ledelsesværdierne, og årets Upward Feedback-undersøgelse lander på 1,7 (på en skala fra et til fem, hvor et er det bedste), hvilket svarer til kategorien "god ledelse". Vi er yderst tilfredse med resultatet og stolte over, at vores ledere i så høj grad allerede udlever vores nye ledelsesværdier.

1,7

er altafgørende for at kunne inspirere og være med til at skabe succes sammen med vores kunder.

Ledelsesværdier, der lever

Branchens bedste ledere er afgørende for, at vi hele tiden udvikler og motiverer vores talenter og skaber værdi for vores kunder. Derfor har vi arbejdet målrettet med at aktivere PwC's nye ledelsesværdier i hverdagen.

Ledelsesværdierne sætter retningen for god ledelse i PwC og er funderet på autentisk og passioneret lederskab, der er drevet af høje ambitioner. God ledelse sætter en retning og motiverer teamet og den enkelte gennem nærværende og handlekraftig adfærd.

Muligheder er der masser af

For at skabe endnu bedre rammer for udvikling har en anden væsentlig indsats i år været synliggørelsen af de mange spændende karrieremuligheder, der er i PwC.

Vi har lanceret fire karrieretoner, der gør det nemmere at få et godt overblik over, hvilken retning den enkelte kan og ønsker at bevæge sig i, og hvilke konkrete handlinger der skal føre til

De nye ledelsesværdier sætter retningen for god ledelse



”

Branchens bedste ledere er afgørende for, at vi hele tiden udvikler og motiverer vores talenter og skaber værdi for vores kunder.”



”

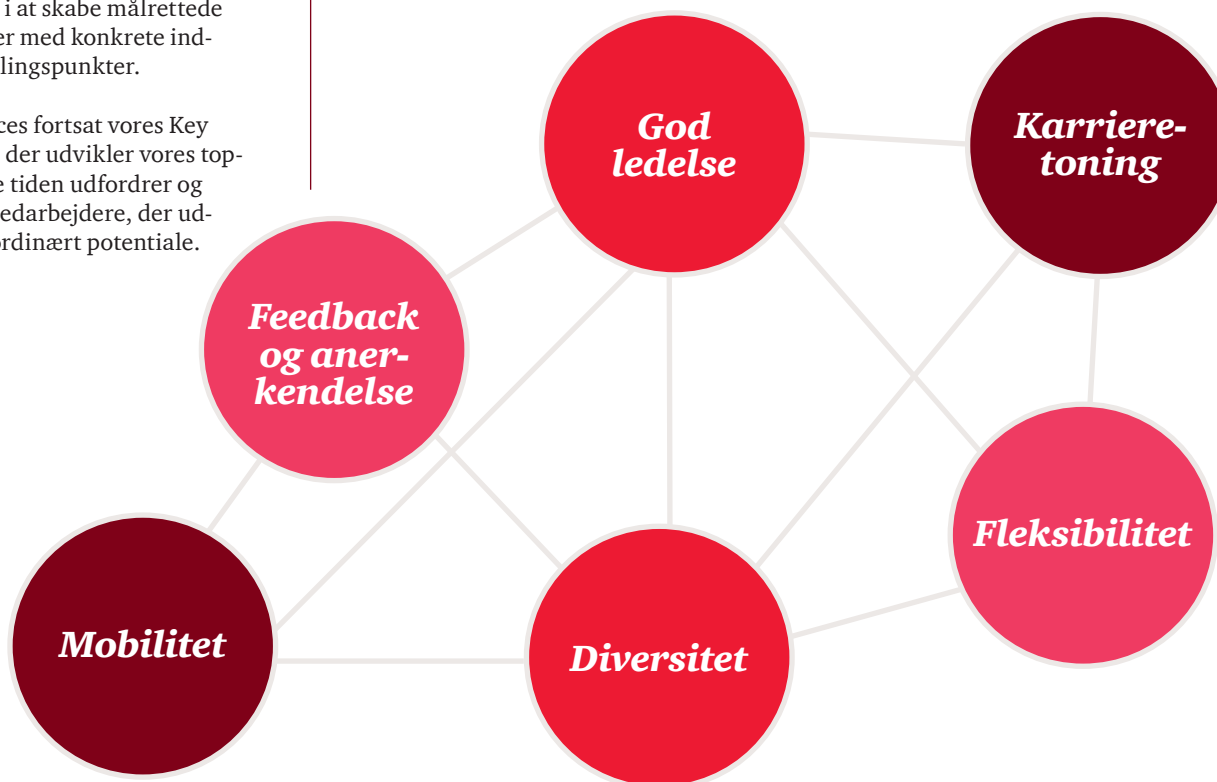
*Vi stiller høje krav til
vores medarbejdere
og sætter mål for
deres udvikling og
performance.”*



den videre udvikling. For at lykkes med dette har vi også udarbejdet en ny karriereudviklingsplan, som støtter den enkelte PwC'er i at skabe målrettede handlingsplaner med konkrete indsatser og udviklingspunkter.

Vi har med succes fortsat vores Key talent-koncept, der udvikler vores top-talenter og hele tiden udfordrer og dygtiggør de medarbejdere, der udviser et ekstraordinært potentiale.

Væsentlige elementer i PwC's talentstrategi:



Medarbejdere og partnere

1.615

Antal fuldtidsansatte medarbejdere og partnere ultimo

Kønsfordeling



Talentudvikling



Nordic Study Abroad Conference

Mere end 200 dygtige studerende fra hele Norden deltog på Nordic Study Abroad Conference (NSAC), som blev afholdt hos PwC. NSAC er organiseret af studerende med det formål at hjælpe og inspirere unge ambitiøse studerende til at komme på udveksling på verdens bedste universiteter. PwC er sponsorpartner og støtter konferencen, da det ligger i naturlig forlængelse af vores fokus på mobilitet. Vi oplever, at udstationering både på tværs af landegrænser og afdelinger er med til at skabe stor værdi for den enkeltes karriereforløb og PwC som virksomhed.

Verdens 4. mest attraktive arbejdsplads



PwC blev i 2013 rangeret som verdens fjerde mest attraktive arbejdsplads af Universum.

Tæt på revisorlivet

... med gennemgang af faglig case

Cand.merc.aud-studerende fra hele landet kom tættere på hverdagen som nyuddannet revisor, da PwC inviterede til faglige cases og networking hos PwC i Hellerup.



92

nye PwC'ere har startet deres uddannelsesforløb til revisor i 2013/14.



Revisorevent

Til revisoreventet i København og Aarhus prøvede mere end 100 HHX- og STX-studerende kræfter med revisorlivet for en dag.

Årets nye statsautoriserede revisorer



Allan Aakmann
Christensen



Anders
Baumbach



Henrik
Y. Jensen



Jakob
Brasted



Jesper
Ehlers



Jesper
Kiilerich Viborg



Kristian
Kjær Jensen



Kristian
Pedersen



Lasse Fuglsang
Pedersen

255

Statsautoriserede revisorer i PwC
pr. 30. juni 2014



Lise Bro
Ulrich Jensen



Morten
Nyenstad



Simon Vinberg
Andersen

Key talent

PwC's key talents har i året bl.a. arbejdet aktivt med integrationen af PwC's nye ledelsesværdier og eksekvering af strategien.



PwC-uge på Aarhus Universitet

Vi afholdt PwC-uge på Aarhus Universitet, hvor de studerende hver dag kunne få indsigt og inspiration inden for revision, skat og rådgivning og komme i dialog med PwC's eksperter og høre om de mange karrieremuligheder.

9 nyudnævnte partnere i PwC



Brian
Petersen



Carsten
Yde Hemme



Henning
Jager Neldeberg



Lars
Engskov



Lars Greve
Jensen



Lars Koch
Vinther



Mette Frost
Boelskift

160

Partnere i PwC
pr. 30. juni 2014



Michael
Clement



Simon
Høgenhav



Brush-up

Der var helt booket op, da vi inviterede studerende til både brush-up i Revision 2 og Selskabsret. Her gennemgik vi væsentlige emner og nye tendenser i fagene inden eksamen, efterfulgt af spørgsmål og networking.

6 nye partnere er indtrådt i PwC



Esben
Toft



Gorm Lykke
Østergaard



Mads Nørgaard
Madsen



Nikolaj Møller
Hansen



Per
Andersen



Per
Jansen

Masterclass i virksomhedsanalyse

Masterclass er et femugers uddannelsesforløb for ambitiøse andetårsstuderende på Niels Brock Handelsgymnasium. Ideen til Masterclass er opstået hos tre tidligere Niels Brock-studerende hos PwC for at skabe bedre bro mellem teori og praksis. Der har været stor succes med lanceringen af konceptet, hvor de studerende er blevet stillet over for udfordrende cases, der relaterer sig til både regnskabsmæssig og strategisk analyse.



Det siger PwC'erne om ledelsesværdierne ...

PwC's nye ledelsesværdier udledes og opleves forskelligt. Mød to medarbejdere, der fortæller om, hvordan værdierne er en del af deres hverdag i PwC.



"De seks ledelsesværdier udgør en stærk samlet pakke, der er afgørende for, at vi performer over for vores kunder, og at vi har det sjovt og spændende sammen."

Lars Engskov
Partner i PwC



"Det betyder meget for mig at være et sted, hvor ledelse er et prioriteret fokusområde. Jeg motiveres af en ambitiøs kultur med dygtige ledere, og ledelsesværdierne er med til at sætte rammerne for dette."

Anna-Marie Jacobsen
Senior consultant i PwC

Processpil i skatteret

Kandidatstuderende fra jurastudiet blev udfordret og klogere på faget Grundlæggende skatteret, da de deltog i processpillet i skatteret hos PwC. Processpillet er et samarbejde mellem PwC, Københavns Universitet og Landsskatteretten og er en case-konkurrence, der foregår over to måneder.

Online revisorspil

Som noget nyt har PwC i samarbejde med lektorer fra HHX og STX udviklet revisorspillet.dk, der er med til at styrke de studendes faglighed og praktiske forståelse gennem involverende og engagerende læring. Revisorspillet er et onlinespil, hvor deltagerne bliver "ansat" i PwC som revisor og skal løse en række opgaver, der underbygger faget erhvervsøkonomi. Missionen er at tjene så mange point, at de stiger i graderne, og det gør de ved at løse en række opgaver bedst muligt. Læs mere på www.revisorspillet.dk



Challenge

24 ambitiøse kandidatstuderende dystede i case-konkurrencen Challenge. Her prøvede de på en udfordrende måde kræfter med, hvad det vil sige at være revisor og rådgiver. Otte af deltagerne har efter Challenge valgt at gøre karriere i PwC.

Kvalitetsfundamentet

Vi har til hver en tid fokus på at opretholde og levere høj kvalitet i alt, hvad vi gør. Det er fundamentet for at kunne drive en ansvarlig forretning og på et uafhængigt grundlag levere troværdig og værdifuld revision og rådgivning.

Den løbende kompetenceudvikling af vores medarbejdere og partnere er altafgørende for, at vi hver eneste dag kan opretholde og udføre kvalitetsbevidst og værdiskabende revision og rådgivning over for vores kunder. Derfor tilbyder vi vores medarbejdere og partnere et omfattende udbud af målrettede lærings- og udviklingsmuligheder, der understøtter vores ambitiøse forretningsmæssige mål. I 2013/14 var det samlede antal uddannelsestimer således i alt 170.230.

For hele tiden at skabe de bedste og mest fleksible rammer for udvikling har vi som noget nyt i år tilbudt online kompetenceudvikling med e-learning inden for bl.a. moms, IFRS og PwC-Portalen. Dertil har alle medarbejdere og partnere gennemført en obligatorisk e-learning i PwC's code of conduct og risk management-procedurer.

Optimering og udvikling af kvalitets- og risikostyringssystemer

Vi arbejder systematisk med at optimere og udvikle vores kvalitets- og risikostyringssystemer, så vi sikrer, at vi altid lever op til gældende standarder, og at kvaliteten af vores ydelser er i top. Systemerne omfatter bl.a. PwC's glo-

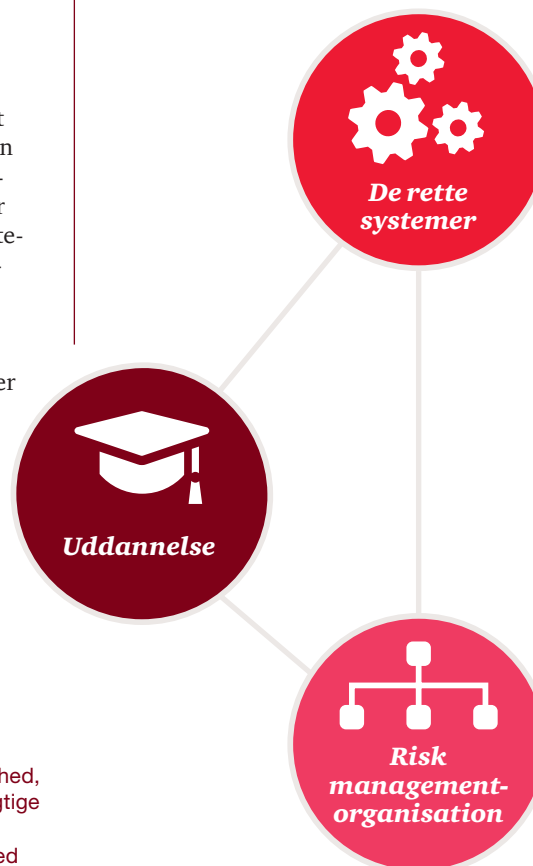
bale revisionsmetodik og vores fælles revisionsværktøj Aura, der understøtter en effektiv revisionsproces og skaber konsistens og høj kvalitet i udførelsen af revisionen.

Vi har også detaljerede værktøjer til at sikre vores uafhængighed – bl.a. via en uafhængighedsfunktion, der kan konsulteres. Samtidig har vi systemer, der kontrollerer, at retningslinjer er opdaterede, og vi har opsat omfattende overvågning mv.

Vores risk management-organisation overvåger, minimerer risici og udvikler de rette løsninger til håndtering af risici. Endelig har vi et risk council, hvor medlemmer af direktionen og risk management-ledelsen mødes og løbende evaluerer det aktuelle risikobillede.

Læs mere om vores fokus på uafhængighed, risikostyring og organisering i den lovpligtige omtale af corporate governance på www.pwc.dk/årsrapport-gennemsigthed

Vores kvalitetsmodel:





Uddannelsestimer 2013/14

170.230



Hoved- og nøgletal 2013/14

Hovedtal i DKK 1.000	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
Resultat					
Nettoomsætning	1.821.846	1.864.967	1.860.498	1.674.705	1.505.660
Resultat af primær drift	5.397	19.501	32.909	35.977	45.057
Finansielle poster netto	-26.697	-31.500	-33.852	-16.141	-14.910
Årets resultat	-21.300	-11.999	1.684	12.127	21.069
Årets totalindkomst	-9.240	-3.738	5.191	17.161	21.069
Balance					
Balancesum	1.358.594	1.369.854	1.546.178	1.472.208	1.047.438
Egenkapital, inkl. ansvarlige lån	433.498	383.369	366.997	275.425	261.148
Investeret kapital, inkl. goodwill, netto	334.292	329.395	180.209	418.426	346.734
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	3.583	102.074	19.205	54.578	-43.333
- investeringsaktivitet	-36.844	-17.195	-6.678	-340.958	-19.977
- heraf investeringer i materielle aktiver	-28.633	-9.520	-15.112	-23.136	-8.811
- finansieringsaktivitet	32.579	-191.231	89.085	289.484	-33.694
Nøgletal					
Omsætningsvækst	-2,3 %	0,2 %	11,1 %	11,2 %	-6,9 %
Nettoomsætning pr. medarbejder	1.138	1.146	1.115	1.077	974
Omkostningsprocent administrative funktioner	6,3 %	6,9 %	7,5 %	8,4 %	8,1 %
Soliditetsgrad, inkl. ansvarlige lån	31,9 %	28,0 %	23,7 %	18,7 %	24,9 %
Markedsandel Top Tier-segmentet (top-100)	41 %	37 %	37 %	36 %	34 %
Markedsandel Mid Tier-segmentet (101-1.000)	27 %	26 %	26 %	24 %	22 %
Markedsandel SMV-segmentet (1.001-)	12 %	12 %	11 %	10 %	9 %
Samlet kundetilfredshed (score 1-10, hvor 10 er højest)*	8,6	8,5	8,2	-	-
Antal fuldtidsansatte medarbejdere og partnere ultimo	1.615	1.621	1.634	1.542	1.440
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte, inkl. partnere	1.601	1.627	1.668	1.555	1.546
Personaleomsætning	16,6 %	15,6 %	19,6 %	18,8 %	23,7 %
Gennemsnitlig alder	37 år	37 år	37 år	38 år	37 år
Kønsfordeling M/K	56 % / 44 %	55 % / 45 %	56 % / 44 %	55 % / 45 %	55 % / 45 %
Antal partnere ultimo	160	161	161	146	132
Antal statsautoriserede revisorer ultimo	255	268	270	243	209

*) Der er ikke givet oplysninger om kundetilfredshed for 2010/2011 og tidligere år, da undersøgelsen først er påbegyndt fra regnskabsåret 2011/2012.

For definitioner se note 5.2, side 81.

Regnskabsberetning

**PwC opnåede i 2013/14 tilfredsstillende resultater.
Vi har realiseret vækst i store dele af vores forretning
og styrket vores markedsledende position.**

Finansielle resultater

Regnskabsåret viser vækst i store dele af vores forretning, og i et meget konkurrencepræget marked er vi stolte af en nettoomsætning på niveau med 2012/13. Vi har igen i 2013/14 oplevet en stor tilgang af især top 100-kunder samt øget volumen af assistance- og rådgivningsydelser, hvilket vi synes er et flot resultat. Det styrker vores markedsposition væsentligt.

Regnskabsåret har samtidig budt på en reduktion i omsætningen i andre dele af vores forretning, selvom vi har fastholdt vores markedsandel på denne del af vores kunder.

Kvalitet i de interne processer

Vi har i regnskabsåret formået yderligere at optimere de administrative processer,

Nettoomsætning

DKK **1,8** mia.

som igen i år har en positiv påvirkning på virksomhedens indtjening. Omkostningsprocenten for de administrative funktioner er som følge heraf faldet yderligere i 2013/14 og udgør 6,3 % i forhold til nettoomsætningen.

Årets resultat

Årets resultat i en partnerledet virksomhed er alene udtryk for det restoverskud, som partnerne vælger at lade blive i partnerselskabet, da vederlaget til partnerne, herunder fordeling af overskud og bonusser, indgår som en integreret del af de samlede personaleomkostninger i totalindkomstopgørelsen.

Partnerselskabet er nært forbundet med partnernes personlige holdingselskaber og den egentlige indtjening i partner-

Omkostningsandel til administrative funktioner

6,3%

Andelen af omkostningerne til administrative funktioner er fortsat faldende fra 6,9 % i 2012/13.

selskabet måles i partnernes samlede aflønning.

Årets resultat for 2013/14 er negativt, da der i året er valgt at udbetale opsparede resultater fra tidligere år som en del af vederlaget til partnerne.

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). Det samlede samfundsbidrag for regnskabsåret 2013/14 udgjorde DKK 630 mio. (2012/13 DKK 663 mio.).

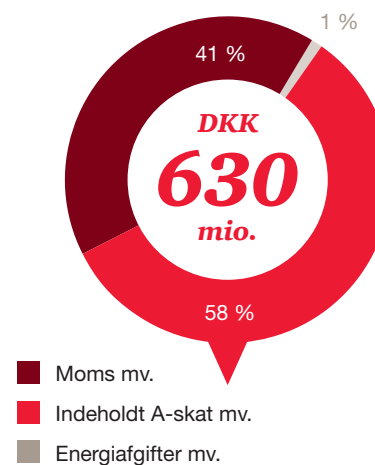
Partnerselskabet er ikke et selvstændigt skatteobjekt, hvorfor en del af det samlede resultat beskattes hos partnerne i deres holdingselskaber.

Balance

Partnerselskabets væsentligste balanceposter udgøres af immaterielle aktiver i forbindelse med virksomhedssammen slutninger, tilgodehavender hos kunder samt igangværende arbejde.

I regnskabsåret er der foretaget investeringer i nye forretningsområder i vores konsulentforretning samt investeret i

Total Tax Contribution 2013/14



forbedringer af virksomhedens teknologiske platforme og digitale løsninger til kunderne. Samlet set står vi nu rustet til vækst i de kommende år.

Soliditet

Partnerselskabet er fortsat finansieret ved en kombination af kapitalejernes indskud (selskabskapital og ansvarlig lånekapital) og ufordelt resultatandel til partnerne. Kapitalejernes indskud i partnerselskabet er steget med 11 % i regnskabsåret, og parternes samlede indskud

Den samlede balancesum

DKK 1.359 mio.

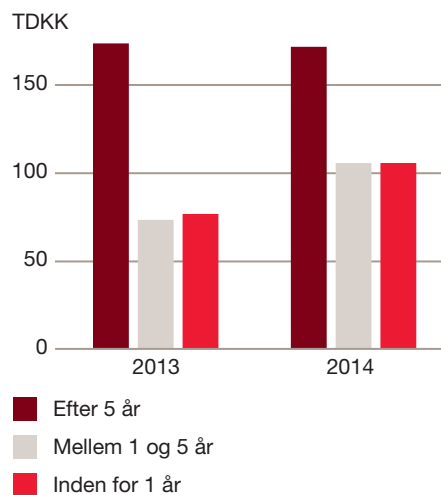
i partnerselskabet udgør DKK 724 mio. i 2013/14, hvilket svarer til 53 % af den samlede balancesum (48 % i 2012/13).

Soliditeten (inklusive ansvarlig lånekapital) udgør således 31,9 % (28,0 % i 2012/13).

Pengestrømme, investeringer og finansiering

Pengestrømme fra driftsaktiviteten i 2013/14 udgør DKK 4 mio. mod DKK 102 mio. i 2012/13. Vi har i regnskabsåret ikke realiseret en yderligere forbedring af vores driftskapital, men arbejdet målrettet med at optimere vores samlede pengebindinger og har fastholdt et tilfredsstillende niveau for de samlede pengebindinger i kunder.

Forfaldsoversigt ansvarlige lån



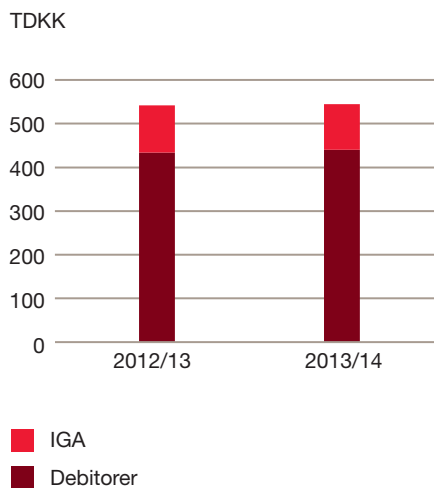
Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Forventninger til 2014/15

Med udgangspunkt i vores ledende markedsposition forventer vi vækst i alle vores forretningsområder i det kommende år. Årets resultater og indtjening for 2014/15 forventes på niveau med indeværende år.

Pengebindingen i kunder er fastholdt på et lavt niveau



Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar fremgår af vores hjemmeside:

www.pwc.dk/årsrapport-csr

Den lovpligtige omtale af corporate governance – herunder oplysninger om det underrepræsenterede køn – og vores gennemsigthedsrapport fremgår af vores hjemmeside:

www.pwc.dk/årsrapport-gennemsigthed

Soliditetsgrad

31,9%

(28,0 % i 2012/13). Ved beregning af soliditetsgraden indgår også ansvarlige lån ydet af selskabets partnere.

Årsregnskab 2013/14



Regnskab

Indledning

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (PwC) arbejder løbende med at forbedre regnskabsaflægningen og gøre regnskabslæsningen mere læsevenlig i overensstemmelse med de seneste internationale og danske tendenser samt "best practice".

Årsregnskabet i årsrapporten for 2013/14 er inddelt i følgende afsnit: Primære regnskabsopstillinger, Årets resultat, Driftsaktiver og -forpligtelser, Kapitalstruktur, finansielle risici og relaterede poster, Øvrige oplysninger samt Regnskabsgrundlag. Hver enkelt note indeholder relevant regnskabspraksis samt ledelsens vurderinger og skøn.

Endelig henviser symbolerne **T** og **B** i noterne til beløb, der kan findes i henholdsvis Totalindkomstopgørelsen eller Balancen. Formålet med den nye struktur og symbolerne er at give læseren en bedre forståelse af PwC's årsregnskab.

Endvidere anvendes følgende symboler:

§ Anvendt regnskabspraksis

⚖ Væsentlige regnskabsmæssige skøn

⚠ Risici

Indhold

Primære regnskabsopstillinger

Totalindkomstopgørelse	43
Balance	44
Egenkapitalopgørelse	46
Pengestrømsopgørelse	48

Afsnit 1	Årets resultat	50
1.1	Nettoomsætning	51
1.2	Andre driftsindtægter	52
1.3	Andre eksterne omkostninger	52
1.4	Personaleomkostninger	53

Afsnit 2	Driftsaktiver og -forpligtelser	54
2.1	Immaterielle aktiver	55
2.2	Materielle aktiver	58
2.3	Deposita	60
2.4	Tilgodehavender	61
2.5	Periodeafgrænsningsposter	62
2.6	Hensatte forpligtelser	63
2.7	Efterløn	64

Afsnit 3	Kapitalstruktur, finansielle risici og relaterede poster	66
3.1	Finansielle risici og finansielle instrumenter	67
3.2	Ansvarlig lånekapital	71
3.3	Langfristede gældsforpligtelser	72
3.4	Finansielle indtægter og omkostninger	73

Afsnit 4	Øvrige oplysninger	74
4.1	Eventualforpligtelser	75
4.2	Øvrige økonomiske forpligtelser	75
4.3	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	76
4.4	Nærtstående parter	76
4.5	Justeringer til pengestrømsopgørelsen	77
4.6	Køb af virksomheder	77
4.7	Efterfølgende begivenheder	77

Afsnit 5	Regnskabsgrundlag	78
5.1	Sammendrag af generel anvendt regnskabspraksis	79
5.2	Definitioner	81

Ledelsespåtegning	82
Den uafhængige revisors erklæringer	83
Selskabsoplysninger	84
Aktive kapitalejere	85

T Totalindkomstopgørelse 1. juli - 30. juni

(DKK 1.000)	Note	2013/14	2012/13
Nettoomsætning	1.1	1.821.846	1.864.967
Andre driftsindtægter	1.2	8.634	6.445
Indtægter		1.830.480	1.871.412
Andre eksterne omkostninger	1.3	-426.279	-440.645
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle langfristede aktiver	2.1, 2.2	-30.425	-32.175
Personaleomkostninger	1.4	-1.368.379	-1.379.091
Resultat af primær drift		5.397	19.501
Finansielle indtægter	3.4	987	1.367
Finansielle omkostninger	3.4	-27.684	-32.867
Årets resultat		-21.300	-11.999
Beløb, indregnet i anden totalindkomst, som ikke skal recirkuleres: Aktuarmæssige udsving i efterlønsforpligtelse	2.7	12.060	8.261
Årets totalindkomst		-9.240	-3.738
som af ledelsen foreslås fordelt således: Overført til næste år		-9.240	-3.738
Fordelt		-9.240	-3.738

B *Balance 30. juni*

(DKK 1.000)	Note	2014	2013
Aktiver			
Goodwill		523.378	511.691
Software		7.561	8.483
Kunderelationer		109.455	121.506
Immaterielle aktiver	2.1	640.394	641.680
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		37.514	24.567
Indretning af lejede lokaler		5.020	3.008
Materielle aktiver	2.2	42.534	27.575
Deposita	2.3	30.597	30.985
Tilgodehavender	2.4	0	9.401
Finansielle aktiver		30.597	40.386
Langfristede aktiver		713.525	709.641
Tilgodehavender	2.4	563.657	559.779
Periodeafgrænsningsposter	2.5	25.521	43.861
Tilgodehavender		589.178	603.640
Likvide beholdninger		55.891	56.573
Kortfristede aktiver		645.069	660.213
Aktiver i alt		1.358.594	1.369.854

B Balance 30. juni

(DKK 1.000)	Note	2014	2013
Passiver			
Selskabskapital		50.000	50.000
Overført resultat		65	9.309
Egenkapital		50.065	59.309
Ansvarlig lånekapital	3.2	277.673	247.220
Hensatte forpligtelser	2.6	9.064	7.123
Efterløn	2.7	26.687	34.711
Langfristede gældsforpligtelser	3.3	56.276	96.359
Langfristede forpligtelser		369.700	385.413
Ansvarlig lånekapital	3.2	105.760	76.840
Hensatte forpligtelser	2.6	2.013	1.842
Efterløn	2.7	1.516	1.646
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.3	38.005	46.572
Forudbetalinger fra kunder	2.4	65.799	58.769
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.702	59.025
Gæld til kapitalejere	3.1	340.118	326.659
Anden gæld	3.1	352.916	353.779
Kortfristede forpligtelser		938.829	925.132
Forpligtelser i alt		1.308.529	1.310.545
Passiver i alt		1.358.594	1.369.854

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 kapitalejernes frie disposition.

(DKK 1.000)	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli 2013	50.000	9.309	59.309
Årets totalindkomst	0	-9.240	-9.240
Transaktioner med kapitalejerne			
- køb af egne kapitalandele	0	-11	-11
- salg af egne kapitalandele	0	7	7
B Egenkapital 30. juni 2014	50.000	65	50.065
Der er ikke udbetalt udbytte i 2013/14.			
Egenkapital 1. juli 2012	50.000	13.052	63.052
Årets totalindkomst	0	-3.738	-3.738
Transaktioner med kapitalejerne			
- køb af egne kapitalandele	0	-10	-10
- salg af egne kapitalandele	0	5	5
B Egenkapital 30. juni 2013	50.000	9.309	59.309
Der er ikke udbetalt udbytte i 2012/13.			

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 2012	110	27.500	2.239	22.390	110	110	50.000
Beholdning 30. juni 2013	110	27.500	2.239	22.390	110	110	50.000
Beholdning 30. juni 2014	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 2012	0	0	0	0	17	17	17
Afgang	0	0	0	0	-5	-5	-5
Tilgang	0	0	0	0	10	10	10
Beholdning 30. juni 2013	0	0	0	0	22	22	22
Afgang	0	0	0	0	-7	-7	-7
Tilgang	0	0	0	0	11	11	11
Beholdning 30. juni 2014	0	0	0	0	26	26	26
I % af selskabskapitalen							0,05 %

Køb af nominel DKK 11 C-aktier samt salg af nominel DKK 7 C-aktier er sket til kurs pari.

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.

Pengestrøm 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.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm 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 posten "Likvide beholdninger" og "Kreditinstitutter".

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

(DKK 1.000)	Note	2013/14	2012/13
Årets totalindkomst		-9.240	-3.738
Reguleringer af ikke-kontante poster	4.5	49.325	59.986
Ændring i driftskapital	4.5	-9.237	79.978
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		30.848	136.226
Renteindbetalinger og lignende		1.017	1.538
Renteudbetalinger og lignende		-28.282	-35.690
Pengestrømme fra driftsaktivitet		3.583	102.074
Køb af immaterielle aktiver	2.1	-3.853	-8.129
Køb af materielle aktiver	2.2	-28.633	-9.520
Køb af virksomheder	4.6	-6.609	0
Salg af immaterielle aktiver		0	47
Salg af materielle aktiver		2.251	407
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-36.844	-17.195
Tilbagebetaling af andre gældsforpligtelser		-48.650	-265.632
Optagelse af andre gældsforpligtelser		58.373	20.115
Optagelse af gæld til kapitalejere		13.459	46.577
Køb af egne kapitalandele		-11	-10
Salg af egne kapitalandele		7	5
Deponering af medarbejderobligationer		9.401	7.714
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		32.579	-191.231
Ændring i likvider		-682	-106.352
Likvider 1. juli		56.573	162.925
Likvider 30. juni		55.891	56.573
Likvider specificeres således:			
Bankindestående		55.891	56.573
Likvider 30. juni		55.891	56.573

1. 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 efter 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, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Færdiggørelsesgraden vurderes på baggrund af afholdte omkostninger i forhold til forventede totale omkostninger.
- 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). Færdiggørelsesgraden vurderes på baggrund af afholdte omkostninger i forhold til forventede totale omkostninger.
- Hvor honoraret er baseret på opnåelse af aftalte mål, indregnes omsætningen, når retten til honorar er opnået.

Det sikres hermed, at indregning først sker, når de samlede indtægter og omkostninger samt færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå partnerselskabet.

Hele omsætningen vedrører salg af tjenesteydelser og altovervejende i Danmark.

1.2 Andre driftsindtægter

(DKK 1.000)	2013/14	2012/13
Gevinst ved salg af materielle aktiver	1.754	0
Andre driftsindtægter	6.880	6.445
T I alt	8.634	6.445

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)	2013/14	2012/13
Udlæg ved servicering af kunder	118.995	125.118
Øvrige omkostninger	307.284	315.527
T I alt	426.279	440.645

1.4 Personaleomkostninger

§ Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger omfatter udbetalte gager, inklusive regulering for skyldige feriepenge, skyldigt overarbejde og bonus samt konsulentonorar/overskudsandel til kapitalejere.

Key management udgøres af Direktion, Bestyrelse og afdelingsledere. Vederlag til Direktion omfatter den del, der her henføres til udøvelse af hvervet i Direktionen.

(DKK 1.000)	Note	2013/14	2012/13
Lønninger		1.309.230	1.321.215
Pensioner (bidragsbaseret)		39.872	39.391
		1.349.102	1.360.606
Efterløn	2.7	7.356	6.830
Andre omkostninger til social sikring		11.921	11.655
T I alt		1.368.379	1.379.091
Vederlag til Key Management, Direktion og Bestyrelse			
Key Management			
- Lønninger		187.185	189.507
- Efterløn		3.162	2.488
		190.347	191.995
Direktion			
- Lønninger		28.940	26.633
- Efterløn		332	284
		29.272	26.917
Bestyrelse		0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede, omregnet til fuld tid			
Partnere		157	164
Øvrige medarbejdere		1.444	1.463
		1.601	1.627

2. Driftsaktiver og -forpligtelser



2.1 Immaterielle aktiver

§ Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle langfristede aktiver

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 allokteres goodwill til partnerselskabets pengestrømsfrembringende enheder. Opgørelsen af pengestrømsfrembringende enheder er baseret på det niveau, som ledelsen overvåger virksomheden på. Nedskrivninger af goodwill tilbageføres ikke.

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

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.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede dattervirksomheder 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.

Eventuel goodwill og eventuelle ikke-kontrollerende interesser (minoriteter) indregnes efter én af følgende metoder:

- 1) 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. En eventuel ikke-kontrollerende interesse indregnes til andelen af den overtagne virksomheds samlede dagsværdi (fuld goodwill).
 - 2) En eventuel ikke-kontrollerende interesse indregnes til den forholdsmæssige andel af de overtagne nettoaktiver (forholdsmæssig goodwill).
-

2.1 Immaterielle aktiver, fortsat

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 erhvervelses-tidspunktet, 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.

(DKK 1.000)	Goodwill	Software	Kunderelationer
Kostpris 1. juli 2013	532.991	39.476	161.003
Tilgang i årets løb	0	3.853	0
Tilgang ved virksomhedskøb	11.687	0	0
Kostpris 30. juni 2014	544.678	43.329	161.003
Af- og nedskrivninger 1. juli 2013	21.300	30.993	39.497
Årets afskrivninger	0	4.775	12.051
Af- og nedskrivninger 30. juni 2014	21.300	35.768	51.548
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014	523.378	7.561	109.455
Kostpris 1. juli 2012	532.991	31.347	161.088
Tilgang i årets løb	0	8.129	0
Afgang i årets løb	0	0	-85
Kostpris 30. juni 2013	532.991	39.476	161.003
Af- og nedskrivninger 1. juli 2012	21.300	27.600	26.097
Årets afskrivninger	0	3.393	13.438
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-38
Af- og nedskrivninger 30. juni 2013	21.300	30.993	39.497
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2013	511.691	8.483	121.506

2.1 Immaterielle aktiver, fortsat

(DKK 1.000)	2013/14	2012/13
Afskrivninger immaterielle langfristede aktiver		
Software	4.775	3.393
Kunderrelationer	12.051	13.438
I alt	16.826	16.831

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 kunderrelationer hidrører primært fra virksomhedsovertagelser i 2010/11.

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Goodwill kan opdeles på følgende forretningsområder:		
Assurance	368,5	368,5
Advisory	125,7	114,0
Tax	29,2	29,2
	523,4	511,7

Test af værdiforringelse for goodwill

Nedskrivningstesten (value-in-use) er baseret på forventede fremtidige pengestrømme, som tager udgangspunkt i det godkendte budget for 2014/15. Der er beregnet en terminalværdi med en vækstrate på 0 % (2012/13 0 %). Kapitalværdien påvirkes hovedsageligt af ændringer i omsætning, indtjeningsmargin og diskonteringsfaktoren. Ved opgørelsen af overskud fragår en andel af konsulenthonorar/overskudsandel til kapitalejere 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. Indtjeningsmarginen svarer til den historiske indtjeningsmargin i forretningsområderne. Diskonteringsfaktoren før skat udgør 9,4 % i Assurance (2012/13: 10,6 %), 10,8 % i Advisory (2012/13: 12,0 %) og 9,9 % i Tax (2012/13: 11,0 %).



Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Goodwill udgør DKK 523 mio. (2012/13: DKK 512 mio.). Der er foretaget en nedskrivningstest heraf pr. 30. juni 2014. Nedskrivningstesten baseres på ledelsens forventninger til virksomhedens 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.

2.2 Materielle aktiver



Anvendt regnskabspraksis

Materielle langfristede aktiver

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

Advance og tab ved afhændelse af materielle langfristede 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 langfristede 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 nettosalgsprisen. 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, 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 2013	147.747	10.888
Tilgang i årets løb	25.865	2.768
Tilgang ved virksomhedskøb	420	0
Afgang i årets løb	-9.129	-263
Kostpris 30. juni 2014	164.903	13.393
Af- og nedskrivninger 1. juli 2013	123.180	7.880
Årets afskrivninger	12.995	604
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	-8.786	-111
Af- og nedskrivninger 30. juni 2014	127.389	8.373
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014	37.514	5.020
Kostpris 1. juli 2012	144.276	9.401
Tilgang i årets løb	7.610	1.910
Afgang i årets løb	-4.139	-423
Kostpris 30. juni 2013	147.747	10.888
Af- og nedskrivninger 1. juli 2012	112.025	7.831
Årets afskrivninger	14.877	467
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	-3.722	-418
Af- og nedskrivninger 30. juni 2013	123.180	7.880
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2013	24.567	3.008
(DKK 1.000)	2013/14	2012/13
Afskrivninger materielle langfristede aktiver		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.995	14.877
Indretning af lejede lokaler	604	467
I alt	13.599	15.344

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 2013	30.985
Årets tilgang	2.804
Årets afgang	-3.192

Kostpris 30. juni 2014	30.597
------------------------	--------

B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014	30.597
--	---------------

Kostpris 1. juli 2012	29.047
Årets tilgang	1.938

Kostpris 30. juni 2013	30.985
------------------------	--------

B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2013	30.985
--	---------------

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 acontofakturerings. De enkelte ikke-fakturerede tjenesteydelser indregnes som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forudbetalinger fra kunder under finansielle forpligtelser, når acontofakturerings overstiger salgsværdien.

(DKK 1.000)	Note	2013/14	2012/13
Indregnes under langfristede aktiver			
Deponeret vedrørende fratrådte medarbejderes og partneres medarbejderobligationer		0	9.187
Gældsbeholdning		0	214
B I alt		0	9.401
Indregnes under kortfristede aktiver			
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser		451.791	446.738
Nedskrivning		-11.729	-13.418
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser netto	3.1	440.062	433.320
Værdi af ikke-fakturerede tjenesteydelser		104.518	108.353
Deponeret vedrørende fratrådte medarbejderes og partneres medarbejderobligationer		11.169	12.613
Andre tilgodehavender		7.908	5.493
B I alt		563.657	559.779
Nedskrivning 1. juli		13.418	12.058
Tilgang i året		14.395	17.164
Afgang i året			
- realiseret		-3.513	-4.746
- tilbageført		-12.571	-11.058
Nedskrivning pr. 30. juni		11.729	13.418
Værdi af ikke-fakturerede tjenesteydelser		229.448	245.184
Acontofakturerings		-190.729	-195.600
		38.719	49.584
Nettoværdi er indregnet således:			
Værdi af ikke-fakturerede tjenesteydelser, nettoaktiv		104.518	108.353
B Forudbetalinger fra kunder, nettopassiv		-65.799	-58.769
		38.719	49.584

2.4 Tilgodehavender, fortsat



Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Tilgodehavender indeholder fakturerede tjenesteydelser med en værdi på DKK 440 mio. (2012/13: DKK 433 mio.). Tilgodehavenderne er nedskrevet til imødegåelse af forventede tab herpå. Nedskrivningen udgør DKK 12 mio. (2012/13: DKK 13 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 105 mio. (2012/13: DKK 108 mio.), der er indregnet baseret på en vurdering af færdiggørelsesgraden af den leverede serviceydelse. Udgangspunktet for denne vurdering er honorarværdien, baseret på standardtimesatser. Honorarværdien justeres, så den svarer til værdien, opgjort efter en skønnet færdiggørelsesgrad. Dette er et led i den løbende økonomistyring, og der følges løbende op på de tidligere foretagne skøn over færdiggørelsesgraden, 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.

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 2013	700	8.265	8.965
Tilgang i året	736	3.631	4.367
Anvendt i året	-736	-1.319	-2.055
Tilbageført i året	-200	0	-200
Hensatte forpligtelser 30. juni 2014	500	10.577	11.077
Forfaldstidspunkterne for hensættelsen forventes at blive:			
Mellem 1 og 5 år	0	8.160	8.160
Efter 5 år	0	904	904
B Langfristet del	0	9.064	9.064
B Inden for 1 år	500	1.513	2.013
	500	10.577	11.077
Hensatte forpligtelser 1. juli 2012	325	6.656	6.981
Tilgang i året	4.738	2.540	7.278
Anvendt i året	-4.315	-597	-4.912
Tilbageført i året	-48	-334	-382
Hensatte forpligtelser 30. juni 2013	700	8.265	8.965
Forfaldstidspunkterne for hensættelsen forventes at blive:			
Mellem 1 og 5 år	0	1.239	1.239
Efter 5 år	0	5.884	5.884
B Langfristet del	0	7.123	7.123
B Inden for 1 år	700	1.142	1.842
	700	8.265	8.965

2.7 Efterløn

§ Anvendt regnskabspraksis

Partnerselskabets kapitalejere har ret til at lade sig pensionere ved opnåelse af en bestemt alder forud for den af partnerselskabet fastsatte pensionsalder. De vil i perioden fra den førtidige pensionering og frem til den af partnerselskabet fastsatte pensionsalder modtage en pensionsydelse (efterløn), baseret på anciennitet som kapitalejer og lønniveauet.

Hensættelse til efterløn indregnes efter reglerne om ydelsesbaserede pensionsordninger, hvorefter der indregnes en forpligtelse, baseret på en aktuarmæssig beregning. Den fremskrevne akkumulerede enhedsmetode anvendes, hvorefter det antages, at hvert arbejdsår giver ret til en yderligere ydelseenhed, og hver enhed måles separat med henblik på at opbygge den samlede forpligtelse. Forpligtelsen opgøres baseret på forventninger om fremtidige lønniveauer, udnyttelsesprocent og dødelighed. Aktuarmæssige udsving, der opstår som følge af ændringer i aktuarmæssige forudsætninger, indregnes i anden totalindkomst i det år, hvor de opstår.

(DKK 1.000)	Årets efterløns- omkostninger indregnet i anden totalindkomst ^T	Årets efterløns- omkostninger ind- regnet i personale- omkostninger, note 1.4	Forpligtelse, der er udækket
1. juli 2013	0	0	36.357
Rente	0	309	309
Optjente efterlønsrettigheder	0	7.047	7.047
Aktuarmæssige udsving; demografiske	-13.265	0	-13.265
Aktuarmæssige udsving; økonomiske	1.205	0	1.205
Udbetalte ydelser	0	0	-3.450
30. juni 2014	-12.060	7.356	28.203
Forfaldstidspunkterne for hensættelsen forventes at blive:			
Mellem 1 og 5 år			10.527
Efter 5 år			16.160
^B Langfristet del			26.687
^B Inden for 1 år			1.516
			28.203
1. juli 2012	0	0	42.045
Rente	0	446	446
Optjente efterlønsrettigheder	0	6.384	6.384
Aktuarmæssige udsving, demografiske	-7.967	0	-7.967
Aktuarmæssige udsving, økonomiske	-294	0	-294
Udbetalte ydelser	0	0	-4.257
30. juni 2013	-8.261	6.830	36.357

2.7 Efterløn, fortsat

(DKK 1.000)	Årets efterløns- omkostninger indregnet i anden totalindkomst T	Årets efterløns- omkostninger ind- regnet i personale- omkostninger, note 1.4	Forpligtelse, der er udækket
Forfaldstidspunkterne for hensættelsen forventes at blive:			
Mellem 1 og 5 år			16.170
Efter 5 år			18.541
B Langfristet del			34.711
B Inden for 1 år			1.646
			36.357
		2013/14	2012/13
Diskonteringsfaktor		0,91 %	1,48 %
Forventede lønstigninger		3,00 %	3,00 %
Sandsynlighed for, at ordningen bliver anvendt		35,00 %	50,00 %
På baggrund af den hidtidige udnyttelse af ordningen vurderes det, at sandsynlighed for, at ordningen bliver anvendt, er faldet til 35 %.			
Derudover indgår mindre væsentlige forudsætninger vedrørende dødelighed og sandsynlighed for førtidig fratrædelse.			
(DKK 1.000)	Ændring i forudsætning	Ændring i netto- forpligtelse 2013/14	Ændring i netto- forpligtelse 2012/13
Følsomhedsanalyse			
Ændring af diskonteringsfaktor, øvrige forudsætninger uændret	1 %	-1.640	-2.088
Ændring af forventet lønstigning, øvrige forudsætninger uændret	1 %	741	1.158
Ændring af sandsynlighed for, at ordningen bliver anvendt, øvrige forudsætninger uændret	10 %	-7.532	-6.788
Ordningens varighed kan opgøres til ca. 6 år (2012/13 ca. 6 år)			

3. Kapitalstruktur, finansielle risici og relaterede poster



3.1 Finansielle risici og finansielle instrumenter

§ Anvendt regnskabspraksis

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdatoen til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld. Alle ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster, såfremt kravene til regnskabsmæssig afdækning ikke opfyldes.

Der henvises i øvrigt til beskrivelse 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 virksomhedens 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:

[illegible][illegible]

3.1 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat



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 2014

(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***	124.932	39.045	114.012	241.752	519.741	409.511	383.433	2
Gældsbev***	2.318	2.318	6.956	60.914	72.506	57.593	56.276	2
Medarbejderobligationer	34.153	0	0	0	34.153	34.119	33.502	2
Mellemværende med fratrådte kapitalejere	4.587	0	0	0	4.587	4.502	4.503	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	32.702	0	0	0	32.702	32.702	32.702	
Gæld til kapitalejere	340.118	0	0	0	340.118	340.118	340.118	
Anden gæld	352.916	0	0	0	352.916	352.916	352.916	
Målt til dagsværdi								
Valutaterminskontrakter	32.637	33.195	0	0	65.832	65.832	65.832	1
I alt finansielle forpligtelser	924.363	74.558	120.968	302.666	1.422.555	1.297.293	1.269.282	
Målt til amortiseret kostpris								
Likvide beholdninger	55.891	0	0	0	55.891	55.891	55.891	
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	440.062	0	0	0	440.062	440.062	440.062	
Deponeret vedrørende fratrådte medarbejderes og partneres medarbejderobligationer	11.169	0	0	0	11.169	11.169	11.169	
Deposita	30.597	0	0	0	30.597	30.597	30.597	
Andre tilgodehavender	8.062	0	0	0	8.062	8.062	8.062	
Målt til dagsværdi								
Valutaterminskontrakter	32.607	33.071	0	0	65.678	65.678	65.678	1
I alt finansielle aktiver	578.388	33.371	0	0	611.459	611.459	611.459	
Netto	345.975	41.487	120.968	302.666	811.096	685.834	657.823	

*) 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 værdi af tilbagediskonterede fremtidige pengestrømme inklusiv renter ved anvendelse af diskonteringsrenter, der afspejler løbetiden på henholdsvis den ansvarlige lånekapital og gældsbeve. 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 2013

(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 ***	91.055	26.655	89.932	242.580	450.222	319.659	324.060	2
Gældsbevis ***	2.463	2.463	7.390	68.667	80.983	57.920	61.277	2
Medarbejderobligationer	39.711	34.736	0	0	74.447	74.217	71.742	2
Mellemværende med fratrådte kapitalejere	8.401	1.759	0	0	10.160	9.912	9.912	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	59.025	0	0	0	59.025	59.025	59.025	
Gæld til kapitalejere	326.659	0	0	0	326.659	326.659	326.659	
Anden gæld	353.779	0	0	0	353.779	353.779	353.779	
Målt til dagsværdi								
Valutaterminskontrakter	11.152	0	0	0	11.152	11.152	11.152	1
I alt finansielle forpligtelser	892.245	65.613	97.322	311.247	1.366.427	1.212.323	1.217.606	
Målt til amortiseret kostpris								
Likvide beholdninger	56.573	0	0	0	56.573	56.573	56.573	
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	433.320	0	0	0	433.320	433.320	433.320	
Deponeret vedrørende fratrådte medarbejderes og partneres medarbejderobligationer	12.613	9.187	0	0	21.800	21.800	21.800	
Gældsbevis	0	214	0	0	214	214	214	
Deposita	0	0	0	30.985	30.985	30.985	30.985	
Andre tilgodehavender	5.275	0	0	0	5.275	5.275	5.275	
Målt til dagsværdi								
Valutaterminskontrakter	11.370	0	0	0	11.370	11.370	11.370	1
I alt finansielle aktiver	519.151	9.401	0	30.985	559.537	559.537	559.537	
Netto	373.094	56.212	97.322	280.262	806.890	652.786	658.069	

*) 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 gældsbevis udgør værdi af tilbagediskonterede fremtidige pengestrømme inklusiv renter ved anvendelse af diskonteringsrenter, der afspejler løbetiden på henholdsvis den ansvarlige lånekapital og gældsbevis. 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

(DKK 1.000)	2013/14	2012/13
Ikke-udnyttede kreditfaciliteter		
Ikke-udnyttede driftskreditmaksima	350.000	350.000

Likviditetsbehovet kan fuldt ud dækkes af det løbende driftsoverskud samt muligheder for træk på kreditter og refinansiering.



Markedsrisiko

Valuta

Fakturering til udlandet sker primært i DKK. Af det samlede tilgodehavende fra fakturering af kunder udgør 1,9 % beløb i udenlandsk valuta (2012/13: 4,0 %) – primært EUR og USD. På baggrund af det beskedne beløb anses valutarisikoen på tilgodehavender for uvæsentlig.

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 terminkontrakter til afdækning af det kommende års køb af ydelser i USD. Der er pr. 30. juni 2014 indgået kontrakt om køb af USD 12 mio. (2012/13 USD 2 mio.). Der er i regnskabet indregnet en nettoforpligtelse vedrørende valutaterminskontrakter på TDKK 153 (i 2012/13 er der indregnet et tilgodehavende på TDKK 218). Ledelsen har valgt ikke at anvende regnskabsmæssig afdækning.

(DKK 1.000)	Ændring i netto- forpligtelse 2013/14	Ændring i netto- tilgodehavende 2012/13
Følsomhedsanalyse vedrørende valutaterminskontrakter		
Ændring på 5 % i forventet valutakurs på USD ved indfrielse af de indgåede valutaterminskontrakter	3.283	569

Rente

Gælden til kapitalejere, gældsbreve og likvide beholdninger er variabelt forrentet. En renteændring på 0,5 procentpoint vil medføre en effekt på såvel resultat som egenkapital på ca. DKK 4 mio. (2012/13: ca. DKK 3 mio.). I beregningen er alle andre parametre holdt uændret.

Kapitalstyring

Formålet med kapitalstyringen er at sikre, 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 sikres, ved at ledelsen løbende overvåger partnerselskabets kapitalforhold ved udarbejdelse af løbende rapporter.

3.2 Ansvarlig lånekapital

§ Anvendt regnskabspraksis

Kapitalejerne i PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har indskudt ansvarlig lånekapital. Lånene træder tilbage for alle virksomhedens øvrige kreditorer. Ansvarlige lån måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

(DKK 1.000)	Note	2013/14	2012/13
Efter 5 år		172.045	174.005
Mellem 1 og 5 år		105.628	73.215
B Langfristet del		277.673	247.220
B Inden for 1 år		105.760	76.840
	3.1	383.433	324.060

3.3 Langfristede gældsforpligtelser



Anvendt regnskabspraksis

I finansielle forpligtelser indgår gældsbrief, gæld til medarbejdere 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	Gældsbrief	Medarbejder- obligationer	Mellemværende med fratrådte kapitalejere	I alt 2013/14
Efter 5 år		56.276	0	0	56.276
Mellem 1 og 5 år		0	0	0	0
B Langfristet del		56.276	0	0	56.276
B Inden for 1 år		0	33.502	4.503	38.005
	3.1	56.276	33.502	4.503	94.281

(DKK 1.000)	Note	Gældsbrief	Medarbejder- obligationer	Mellemværende med fratrådte kapitalejere	I alt 2012/13
Efter 5 år		61.277	0	0	61.277
Mellem 1 og 5 år		0	33.410	1.672	35.082
B Langfristet del		61.277	33.410	1.672	96.359
B Inden for 1 år		0	38.332	8.240	46.572
	3.1	61.277	71.742	9.912	142.931

3.4 Finansielle indtægter og omkostninger

(DKK 1.000)	2013/14	2012/13
Finansielle indtægter		
Renteindtægter	987	646
Valutakursreguleringer	0	721
T I alt	987	1.367
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	6.093	13.153
Renter til kapitalejere	20.022	18.199
Valutakursreguleringer	1.335	0
Tab valutaterminskontrakter	234	1.515
T I alt	27.684	32.867

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. Der er forskel på længden af leje- og leasingaftalerne. Den længste aftale løber i 10 år. Forlængelse af leje- og leasingaftalerne forudsætter udlejers og leasinggivers accept.

(DKK 1.000)	2013/14	2012/13
Lejeforpligtelse vedrørende kontorlokaler	376.799	427.742
Leasingforpligtelse vedrørende driftsmidler	1.018	1.156
	377.817	428.898
Betalingen fordeler sig således:		
Inden for 1 år	73.050	71.819
Mellem 1 og 5 år	217.802	215.206
Efter 5 år	86.965	141.873
	377.817	428.898
Lejetilgodehavende vedrørende kontorlokaler	304	298
Betalingen fordeler sig således:		
Inden for 1 år	304	298
Årets omkostningsførte minimumsleje- og leasingydelse	73.949	73.310
Årets indtægtsførte fremlejejdelse	-762	-714
	73.187	72.596
Der er ingen væsentlige betingede leje- og leasingaftaler.		
Sikkerhedsstillelser		
Der er gennem kreditinstitutter stillet garanti over for tredjemand	1.867	1.952
Kontraktlige forpligtelser		
Partnerselskabet hæfter for Strandvejen 44 Finans ApS' gæld til Nykredit DKK 23 mio.		
Partnerselskabet indgår i PwC International med en opsigelsesperiode på løbende regnskabsår plus 12 måneder.		

4.3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(DKK 1.000)	2013/14	2012/13
Lovpligtig revision af årsregnskabet	340	349
Erklæringsopgaver med sikkerhed	50	16
	390	365

4.4 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Ingen parter har bestemmende indflydelse på selskabet.

Øvrige nærtstående parter

Direktion og bestyrelse (ledelsen).

Transaktioner

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har følgende transaktioner og mellemværender med ledelsen:

(DKK 1.000)	2013/14	2012/13
Finansielle omkostninger	5.214	4.714
Gæld	132.903	115.679

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

Vederlag til bestyrelse og direktion er anført i note 1.4, Personaleomkostninger.

4.5 Justeringer til pengestrømsopgørelsen

(DKK 1.000)	2013/14	2012/13
Regulering af ikke-kontante poster		
Finansielle indtægter	-987	-1.367
Finansielle omkostninger	27.684	32.867
Af- og nedskrivninger	30.425	32.175
Gevinst og tab ved salg af materielle aktiver	-1.754	15
Ændring i hensatte forpligtelser	2.111	1.984
Ændring i efterløn	-8.154	-5.688
	49.325	59.986
Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	12.481	47.310
Ændring i anden gæld mv.	-21.718	32.668
	-9.237	79.978

4.6 Køb af virksomheder

Pr. 1. maj 2014 har PwC erhvervet aktiviteten fra selskabet IT Quality A/S. Denne erhvervelse anses for værende en virksomhedsovertagelse. Påvirkningen af erhvervelsen af PwC's samlede balancesum og omsætning udgør mindre end 1 %. Henset erhvervelsens uvæsentlighed har vi undladt at give yderligere oplysninger efter IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger.

4.7 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2013/14.

5. Regnskabsgrundlag



5.1 Sammendrag af generel anvendt regnskabspraksis

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis for specifikke regskabsposter 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

5.1 Sammendrag af generel anvendt regnskabspraksis, fortsat

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Partnerselskabet har implementeret de nye standarder og ændringer hertil, som træder i kraft for regnskabsåret, bortset fra ændring til IAS 19, som er førtidigt implementeret i 2011/12. Følgende ændringer er relevante for selskabet:

- IFRS 13 om dagsværdimåling
- Årlig forbedringer 2009-2011

Ændringerne til IAS 36, gældende fra 1. januar 2014, er valgt førtidsimplementeret i årsrapporten. Implementering af de nye standarder har alene haft betydning for oplysninger i årsrapporten.

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 fra nye standarder, herunder den af IASB i maj 2014 udsendte nye standard IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" med ikrafttræden den 1. januar 2017. Vi har ikke afsluttet vor vurdering af effekten af IFRS 15, da vi afventer EU's godkendelse af standarden. Vi forventer på nuværende tidspunkt ikke nogen væsentlig effekt for regnskabet.

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

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

Ansvarlig lånekapital

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

Investeret kapital inklusive goodwill, netto

= Aktiver i alt – likviditet – kortfristet gæld – langfristet gæld + udbytte + gæld til kapitalejere.
(Partnerselskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor nøgletal er korigeret herfor).

Øvrige nøgletal er beregnet således:

Markedsandel Top Tier-segmentet (1-100)

Andel af revisionskunder med en placering fra nr. 1-100 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. 101-1.000 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, og som har mere end 10 ansatte.

Samlet kundetilfredshed

Vi måler løbende vores kunders tilfredshed ved at udtage opgaver over en vis størrelse og invitere kunden til at deltage i en kundetilfredshedsmåling. Vi spørger kunden på en skala fra 0 til 10 (hvor 10 er bedst), om kunden er tilfreds.

Antal fuldtidsansatte medarbejdere ultimo og gennemsnitlige antal medarbejdere for året

Opgøres efter betalt ATP med tillæg af gennemsnitligt antal kapitalejere.

Personaleomsætning =
$$\frac{\text{Antal fratrådte medarbejdere og partnere}}{(\text{Antal medarbejdere og partnere primo} + \text{Antal medarbejdere og partnere ultimo})/2}$$

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

Omkostningsprocent, administrative funktioner =
$$\frac{\text{Omkostninger til administrative funktioner}}{\text{Nettoomsætning}}$$

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 for Pricewaterhouse-Coopers 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 2014 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 12. september 2014

Direktion

Mogens Nørgaard Mogensen
Senior Partner og adm. direktør

Kim Fücksel

Jan M. Huusmann

Michael Eriksen

Lars Baungaard

Christian Fredensborg Jakobsen

Bestyrelse

Peter H. Christensen
Formand

Christian Klibo

Claus Lindholm Jacobsen

Gert Fisker Tomczyk

Klaus Okholm

Jesper Møller Christensen

Knud Fisker
Medarbejdervalgt

Vibeke Hennings Outze
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 2013 - 30. juni 2014, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards (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 International Financial Reporting Standards (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 2014 samt af resultatet af partnerselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (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.

Frederiksberg, den 12. september 2014

Baagøe Schou

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

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.: 33771231 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	Peter H. Christensen, formand Christian Klibo Claus Lindholm Jacobsen Gert Fisker Tomczyk Klaus Okholm Jesper Møller Christensen Knud Fisker, medarbejdervalgt Vibeke Hennings Outze, medarbejdervalgt
Komplementar	PwC Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup CVR-nr.: 33773188
Revision	Baagøe Schou Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Martinsvej 7-9 1926 Frederiksberg C
Bank	Nordea Bank Danmark A/S Vesterbrogade 8 0900 København C

Aktive kapitalejere

Fortegnelse pr. 27. september 2014 over aktive kapitalejere med stemmeret

Allan Solok, statsautoriseret revisor
 Arne Kristensen, statsautoriseret revisor
 Benny Lundgaard, statsautoriseret revisor
 Børn Jakobsen, statsautoriseret revisor
 Bo Schou-Jacobsen, statsautoriseret revisor
 Brian Christiansen, statsautoriseret revisor
 Brian Petersen, statsautoriseret revisor
 Charlotte Dohm, statsautoriseret revisor
 Christian Fredensborg Jakobsen, statsautoriseret revisor
 Christian Klibo, statsautoriseret revisor
 Claus Høegh-Jensen, cand.merc.jur.
 Claus Kjær Poulsen, statsautoriseret revisor
 Claus Lindholm Jacobsen, statsautoriseret revisor
 Erik Stener Jørgensen, statsautoriseret revisor
 Fin T. Nielsen, statsautoriseret revisor
 Flemming Eghoff, statsautoriseret revisor
 Gert Fisker Tomczyk, statsautoriseret revisor
 Gorm Lykke Østergaard
 Hans Christian Krogh, statsautoriseret revisor
 Henrik Faust Pedersen, cand.jur.
 Henrik Kragh, statsautoriseret revisor
 Henrik Steffensen, cand.merc.aud.
 Jacob Fromm Christiansen, statsautoriseret revisor
 Jan Bunk Harbo Larsen, statsautoriseret revisor
 Jan Christiansen, cand.polit.
 Jan Hetland Møller, statsautoriseret revisor
 Jan M. Huusmann, Told&Skat-fuldmægtiguddannelse
 Jens Otto Damgaard, statsautoriseret revisor
 Jesper Hansen, statsautoriseret revisor
 Jesper Lund, statsautoriseret revisor
 Jesper Møller Christensen, statsautoriseret revisor
 Jesper Otto Edelbo, statsautoriseret revisor
 Jesper Vedsø, cand.merc.aud.
 Jesper Wiinholt, statsautoriseret revisor
 Jess Kjær Mogensen, statsautoriseret revisor
 Jim Helbo Laursen, statsautoriseret revisor
 John van der Weerd, statsautoriseret revisor
 Jørgen Juul Andersen, statsautoriseret revisor
 Jørgen Rønning Pedersen, statsautoriseret revisor
 Karina Hejlesen Jensen, cand.jur.
 Kim Fücksel, statsautoriseret revisor
 Kim Tromholt, statsautoriseret revisor

Klaus Okholm, statsautoriseret revisor
 Kristian Bredgaard Lassen, statsautoriseret revisor
 Lars Almskou Ohmeyer, statsautoriseret revisor
 Lars Baungaard, statsautoriseret revisor
 Lars Engelund, statsautoriseret revisor
 Lars Holtug, statsautoriseret revisor
 Line Hedam, statsautoriseret revisor
 Mads Nørgaard Madsen, HD - organisation og ledelse
 Marianne Fog Jørgensen, statsautoriseret revisor
 Michael Eriksen, cand.merc.
 Michael Herschend, statsautoriseret revisor
 Michael Nielsson, statsautoriseret revisor
 Michael Stenskrog, statsautoriseret revisor
 Mikael Johansen, statsautoriseret revisor
 Mikkel Sthyr, statsautoriseret revisor
 Mogens Nørgaard Mogensen, statsautoriseret revisor
 Niels Thorning Villadsen, statsautoriseret revisor
 Niels Winther-Sørensen, dr.jur.
 Nikolaj Møller Hansen, statsautoriseret revisor
 Per Jansen, statsautoriseret revisor
 Per Timmermann, statsautoriseret revisor
 Peter H. Christensen, statsautoriseret revisor
 Poul Spencer Poulsen, statsautoriseret revisor
 Preben Majdahl Nielsen, statsautoriseret revisor
 Rasmus Friis Jørgensen, statsautoriseret revisor
 Steen Iversen, statsautoriseret revisor
 Søren Bonde, statsautoriseret revisor
 Søren Jesper Hansen, cand.jur.
 Søren Kviesgaard, statsautoriseret revisor
 Søren Petersen, statsautoriseret revisor
 Søren Skov Larsen, statsautoriseret revisor
 Thomas Bjerre, cand.merc.jur.
 Thomas Krantz, cand.jur.
 Thomas Wraae Holm, statsautoriseret revisor
 Torben Jensen, statsautoriseret revisor
 Torsten Moe, cand.merc.
 Ulrik Ræbild, statsautoriseret revisor

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

Succes skaber vi sammen ...





© 2014 PwC. Med forbehold af alle rettigheder. "PwC" betegner det netværk af virksomheder, der er omfattet af PricewaterhouseCoopers International Limited, hvor hver enkelt virksomhed er en særskilt og uafhængig juridisk enhed.



Koncept og indhold: PwC
Fotograf: Tuala Hjarne
Design: Antistandard
Tryk: Cool Gray



I en FSC-skov bliver der ikke fældet mere træ, end skoven kan nå at reproducere. Samtidig er FSC en garanti for, at dyr og planteliv bliver beskyttet, og at de mennesker, der arbejder i skoven, er sikret uddannelse, sikkerhedsudstyr og ordentlig løn.

