

PwC's årsrapport 2016/17





pwc

vision. Skat. Rådgivning.

7,3%

Vækst

Vi har i år en samlet organisk vækst på 7,3 % på tværs af vores forretning.



2.014

Medarbejdere og partnere



Indhold

Ledelsesberetning 4

- *Væsentligste aktiviteter* 4
- *Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold* 4
 - Årets resultat 4
 - Finansiering og kapitalberedskab 5
- *Forventet udvikling* 5
- *Videnressourcer* 5
- *Forretningsmæssige risici* 6
 - Finansielle risici 6
- *Redegørelse for samfundsansvar* 6
 - Offentlighedens tillidsrepræsentant 6
 - Diversitet er en styrke 7
 - Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen 7
 - Samlede skattebetalinger 8
 - PwC og klimaet 8

Hoved- og nøgletal 10

Årsregnskab 11

- *Totalindkomstopgørelse* 12
- *Balance* 13
- *Egenkapitalopgørelse* 14
- *Pengestrømsopgørelse* 15
- *Regnskabsgrundlag* 38
- *Ledelsespåtegning* 42
- *Den uafhængige revisors revisionspåtegning* 43
- *Selskabsoplysninger* 45
- *Aktive kapitalejere* 46



Ledelsesberetning

V

Æsentligste aktiviteter

PwC er et revisions-, skatte- og rådgivningshus, der betjener hele dansk erhvervsliv og den offentlige sektor og har en solidt funderet portefølje af kunder inden for alle vores markedssegmenter og industrier.

PwC's formål er at skabe tillid i samfundet og bidrage til løsning af væsentlige problemstillinger. Det gør vi med udgangspunkt i vores viden inden for revision, skat og rådgivning.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

PwC har samlet set haft et stærkt år med en nettoomsætning på 2.302 mio. DKK i 2016/17 set i forhold til en omsætning på 2.146 mio. DKK i 2015/16. Aktivitetsmæssigt har vi således opnået en meget tilfredsstillende samlet vækst på 7,3 %, med fremgang på tværs af alle vores markedssegmenter; Top Tier, Middle Market, SME og Public, hvor vi samlet

” PwC's formål er at skabe tillid i samfundet og bidrage til løsning af væsentlige problemstillinger. ”

set betjener cirka 25.000 kunder. Vi anser de opnåede finansielle resultater i 2016/17 for tilfredsstillende og på niveau med de tidligere fremsatte forventninger om en fortsat vækst i omsætning.

Ved udgangen af regnskabsåret 2016/17 var vi 2.014 medarbejdere og partnere set i forhold til 1.919 i 2015/16, og vi har øget nettoomsætningen pr. fuldtidsmedarbejder til 1.223 TDKK.

PwC er et revisionspartnerselskab, der ejes og ledes af virksomhedens kapitalejere, som også til dagligt er med til at betjene vores kunder. Derfor indgår vederlag til kapital ejere, herunder overskudsdeling af årets

Upward Feedback

Årets Upward Feedback-undersøgelse måler vores ledelsesadfærd (på en skala fra 1-5, hvor 1 er bedst).

1,6



resultat, som en del af personaleomkostninger i lighed med løn og bonus til vores øvrige partnere og medarbejdere. Af samme grund vil årets totalindkomst i sagens natur altid ligge omkring nul.

Finansiering og kapitalberedskab

PwC har valgt en kapitalstruktur, hvor soliditeten i vores virksomhed sikres gennem ansvarlig lånekapital fra kapitalejere i stedet for at opspare overskud som del af egenkapitalen. Kapitalejerne i PwC er forpligtet til akkumuleret at binde minimum 70 % af seneste års vederlag i virksomheden som ansvarligt lån, indtil de går på pension eller fratræder. Kapitalejerne stiller derudover likviditet til rådighed for PwC gennem yderligere ansvarlig lånekapital samt andre udlån.

Egenkapital med tillæg af langfristede del af ansvarlige lån udgør i alt 696 mio. DKK pr. 30. juni 2017 (585 mio. DKK pr. 30. juni 2016) ud af en samlet balancesum på DKK 1.781 mio., hvilket svarer til en soliditetsgrad på 39 % (36 % pr. 30. juni 2016). Den samlede investering fra kapitalejerne

inklusive kortfristede del af ansvarligt lån samt anden mellemværende med kapitalejere udgør i alt 1.116 mio. DKK pr. 30. juni 2017, hvilket svarer til 63 % af den samlede balancesum (60 % pr. 30. juni 2016).

Forventet udvikling

Med afsæt i vores formål og stærke fundament er det ledelsens forventning, at vi fortsat vil styrke vores position som markedsleder, og at vi vil se en fortsat vækst i omsætningen om end på et lavere niveau end i 2016/17.

Videnressourcer

Vores fortsatte succes er betinget af vores evne til at tiltrække, udvikle og fastholde de dygtigste talenter i branchen. Vi stiller høje krav til vores medarbejdere og partnere, og det er helt afgørende, at vi samtidig kan tilbyde en udfordrende karriereplatform, hvor kompetenceudvikling og fleksibilitet er i fokus. Derfor glæder det os også at se, at hele 89 % i vores medarbejdertilfredshedsmåling svarer, at de er stolte over at være en del af PwC Danmark, og dermed placerer vi os blandt toppen i hele PwC-netværket. ►



- God ledelse er en af de vigtigste parametre for at fastholde og udvikle dygtige og engagerede medarbejdere. Derfor lægger vi stor vægt på, at vi har gode ledere, der kan motivere vores medarbejdere og give dem konstruktiv faglig og personlig sparring. Medarbejderne i PwC evaluerer lederne direkte på deres evne til at udleve vores seks ledelsesværdier, og vi har i år opnået en score på 1,6 (på en skala fra 1-5, hvor 1 er bedst).

Forretningsmæssige risici

PwC's væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på alle de ydelser og markedssegmenter, vi servicerer. Det kræver, at vi fortsætter med at være markedsvendte med en relationsdrevet og fokuseret tilgang, der bygger på en stærk kultur, hvor vi arbejder sammen som ét PwC.

” Vi har fokus på mennesker og uddannelse, da det er afgørende for PwC at kunne tiltrække, udvikle og fastholde de dygtigste talenter. ”

Finansielle risici

PwC er som følge af vores soliditet og finansielle kapitalberedskab kun begrænset eksponeret over for ændringer i renteniveau. Fakturering sker fortrinsvist i DKK, mens omkostninger til PwC's globale netværk afregnes i USD. PwC har derfor en valutarisiko i forhold til udsving i USD, som afdækkes ved indgåelse af valutaterminskontrakter. Kreditrisici knytter sig primært til igangværende arbejder og tilgodehavender hos kunder. Kreditrisiko vurderes dog begrænset på grund af risikospredning som følge af et højt antal kunder, samt en politik der medfører løbende kreditvurdering af større kundemellemværender.

Redegørelse for samfundsansvar

I PwC er vi bevidste om, at vi som virksomhed, arbejdsplads og samfundsaktør spiller en vigtig rolle. Ikke alene i forhold til vores rolle som revisor og rådgiver i relation til mange, væsentlige beslutninger i erhvervslivet, men også i forhold til vigtige, globale problemstillinger og udfordringer, som vi kun kan løse i fællesskab som samfund.

Hos PwC er mennesket og talentet i fokus, og vi føler en særlig forpligtelse over for børn og unge i vores samfund. Med den ret-

Kønsfordeling

Kønsfordelingen i PwC består af 43 % kvinder og 57 % mænd pr. 30. juni 2017.

Kvinder
43 %

Mænd
57 %



te støtte og udvikling tror vi nemlig på, at alle kan realisere deres potentiale, når de får gode rammer omkring sig. Læs mere om konkrete initiativer vi har engageret os i, på vores hjemmeside:

www.pwc.dk/da/om-os/ansvarlighed.html

Vores fokus på mennesket og talentet kommer desuden til udtryk gennem et stærkt engagement i medarbejdertrivsel og talentudvikling. Vi har fokus på mennesker og uddannelse, da det er afgørende for PwC at kunne tiltrække, udvikle og fastholde de dygtigste talenter. PwC's medarbejderpolitik har derfor til formål at skabe attraktive og fleksible rammer om medarbejdernes karriere i PwC. Samtidig ligger det i naturlig forlængelse af vores position som viden-virksomhed at stille viden til rådighed gennem konferencer, kursusaktiviteter, viden-publikationer og rapporter. Derudover bidrager vi i samfundet med en veluddannet arbejdsstyrke.

Diversitet er en styrke

For at udvikle PwC i den rigtige retning er det afgørende for os at fremme diversitet på alle områder, herunder køn, etnicitet og uddannelsesmæssig baggrund. Vi har som samfund, branche og PwC en opgave i

”For at udvikle PwC i den rigtige retning er det afgørende for os at fremme diversitet på alle områder, herunder køn, etnicitet og uddannelsesmæssig baggrund. ”

at sikre, at vi opnår det fulde potentiale af talentmassen. Det betyder især, at vi skal sikre, at vi kan fastholde og udvikle vores kvindelige talenter, efterhånden som de udvikler sig frem mod større ledelsesansvar. Vi er derfor glade for, at vi i år har udnævnt 26 nye partnere og directors i PwC, hvoraf 10 er kvinder. Med udgangen af regnskabsåret havde vi en bedre balance i kønsfordelingen i PwC i forhold til sidste år, med 43 % kvinder og 57 % mænd. ►

Samlede skattebetalinger

PwC's samlede bidrag til samfundet udgjorde ca. DKK 800 mio. for regnskabsåret 2016/17.

DKK 800 mio.

► Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

I overensstemmelse med krav til redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen har PwC fastsat måltal for kønsfordeling i forhold til antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Da PwC er en partnerdrevet virksomhed, vil den kønsmæssige sammensætning være påvirket af kønsdiversiteten i ejerpartnerkredsen. Målsætningen er, at der så vidt muligt, senest ved bestyrelsesvalget i 2021 vælges mindst ét kvindeligt medlem.

Samlede skattebetalinger

PwC's samlede bidrag til samfundet i form af skatter og afgifter som resultat af virksomhedens aktiviteter udgjorde ca. 800 mio. DKK for regnskabsåret 2016/17, opgjort efter "Total Tax Contribution"-modellen. Bidraget repræsenterer en stigning på 10 % i forhold til sidste år.

PwC og klimaet

Som revisions-, skatte- og rådgivningsfirma er vores klimamæssige fodaftryk relativt begrænset. Ikke desto mindre mener vi, at omtanke over for miljøet er en selvfølgelig del af at drive virksomhed. Vi arbejder der-

” Vi skal sikre, at vi kan fastholde og udvikle vores kvindelige talenter. ”

for målrettet med at reducere de negative effekter, som vores forretningsaktiviteter har på miljøet.

Vi måler effekten af vores miljøindsats på den mængde CO₂, som vi udleder på et år. Over perioden 2012-2016 har vi i kraft af vores målrettede arbejde formået at reducere den samlede CO₂-udledning pr. medarbejder med mere end 50 %, så CO₂-udledning pr. medarbejder nu er under 1 ton. Dette niveau mener vi er et ambitiøst niveau, som vi vil fortsætte med at arbejde på at holde os under.





Hoved- og nøgletal 2016/17

(DKK 1.000)	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Resultat					
Nettoomsætning	2.302.005	2.145.562	1.925.524	1.821.846	1.864.967
Resultat af primær drift	44.833	31.478	12.250	5.397	19.501
Finansielle poster netto	-44.833	-31.478	-16.050	-26.697	-31.500
Årets resultat	0	0	-3.800	-21.300	-11.999
Årets totalindkomst	0	0	-2	-9.240	-3.738
Balance					
Balancesum	1.780.875	1.633.295	1.442.150	1.358.594	1.369.854
Kapitalejernes samlede investering og udlån	1.115.774	976.680	870.542	801.819	746.385
Egenkapital med tillæg af langfristede ansvarlige lån	696.490	585.269	318.036	327.738	306.529
Egenkapital	50.065	50.059	50.063	50.065	59.309
Investeret kapital inkl. goodwill	116.157	122.850	334.292	180.209	418.426
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
• driftsaktivitet	-56.199	55.299	30.012	3.195	104.012
• investeringsaktivitet	-32.977	-17.470	-18.436	-36.456	-19.133
- heraf investeringer i materielle aktiver	-24.882	-10.722	-10.478	-28.633	-9.520
• finansieringsaktivitet	120.034	117.068	41.777	32.579	-191.231
Nøgletal					
Omsætningsvækst	7,3 %	11,4 %	5,7 %	-2,3 %	0,2 %
Nettoomsætning pr. medarbejder	1.223	1.216	1.152	1.138	1.146
Soliditetsgrad, inkl. langfristede ansvarlige lån	39,1 %	35,8 %	22,1 %	24,1 %	22,4 %
Markedsandel Top Tier-segmentet (top 100)	43 %	42 %	42 %	39 %	40 %
Markedsandel Mid Tier-segmentet (101-1.000)	28 %	27 %	26 %	26 %	25 %
Markedsandel SMV-segmentet (1.001-)	7 %	7 %	7 %	7 %	7 %
Samlet kundetilfredshed (score 1-10, hvor 10 er højest)	8,9	8,7	8,7	8,6	8,5
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte, inkl. partnere	1.882	1.764	1.671	1.601	1.627
Gennemsnitlig alder	37 år	38 år	38 år	37 år	37 år
Kønsfordeling M/K	57 % / 43 %	58 % / 42 %	57 % / 43 %	56 % / 44 %	55 % / 45 %
Antal partnere, ultimo	171	171	162	160	161
Antal statsautoriserede revisorer, ultimo	231	247	241	255	268
Ultimo antal ansatte, inkl. partnere	2.014	1.919	1.795	1.678	1.665

For definitioner se note 5.2.

Årsregnskab 2016/17

Indledning

Årsrapporten for 2016/17 er inddelt i syv afsnit: "Primære regnskabsopstillinger"; "Årets resultat"; "Driftsaktiver og -forpligtelser"; "Kapitalstruktur, finansielle risici og relaterede poster"; "Øvrige oplysninger"; "Regnskabsgrundlag" samt "Erklæringer og øvrige oplysninger". Hver enkelt regnskabsnote indeholder relevant regnskabspraksis samt ledelsens vurderinger og skøn.

I regnskabet anvendes følgende symboler:

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



REGNSKAB

Primære regnskabsopstillinger

Totalindkomstopgørelse
Balance
Egenkapitalopgørelse
Pengestrømsopgørelse

Afsnit 1

Årets resultat

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

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

Afsnit 3

Kapitalstruktur, finansielle risici og relaterede poster

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

Afsnit 4

Øvrige oplysninger

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

Afsnit 5

Regnskabsgrundlag

- 5.1 Sammendrag af generel anvendt regnskabspraksis
- 5.2 Definitioner

Erklæringer og øvrige oplysninger

Ledelsespåtegning
Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Selskabsoplysninger
Aktive kapitalejere



Totalindkomstopgørelse 1. juli - 30. juni

(DKK 1.000)	Note	2016/17	2015/16
Nettoomsætning	1.1	2.302.005	2.145.562
Andre driftsindtægter	1.2	7.290	12.804
Indtægter		2.309.295	2.158.366
Andre eksterne omkostninger	1.3	-556.568	-542.801
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle langfristede aktiver	2.1, 2.2	-30.619	-29.848
Personaleomkostninger	1.4	-1.677.275	-1.554.239
Resultat af primær drift		44.833	31.478
Finansielle indtægter	3.5	576	1.988
Finansielle omkostninger	3.5	-45.409	-33.466
Årets resultat	1.5	0	0
Årets totalindkomst		0	0

(DKK 1.000)	Note	2017	2016
Aktiver			
Goodwill	2.1	530.508	530.508
Kunderelationer	2.1	84.711	87.244
Software	2.1	6.338	7.103
Immaterielle aktiver		621.557	624.855
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.2	32.934	24.963
Indretning af lejede lokaler	2.2	5.151	5.014
Materielle aktiver		38.085	29.977
Deposita	2.3	34.011	33.557
Finansielle aktiver		34.011	33.557
Langfristede aktiver i alt		693.653	688.389
Tilgodehavender	2.4	763.465	653.990
Periodeafgrænsningsposter	2.5	28.758	26.775
Tilgodehavender		792.223	680.765
Likvide beholdninger		294.999	264.141
Kortfristede aktiver i alt		1.087.222	944.906
Aktiver i alt		1.780.875	1.633.295
Passiver			
Selskabskapital	3.2	50.000	50.000
Overført resultat		65	59
Egenkapital		50.065	50.059
Ansvarlig lånekapital	3.3	646.425	535.210
Hensatte forpligtelser	2.6	18.241	16.235
Langfristede gældsforpligtelser	3.4	28.663	48.254
Andre langfristede forpligtelser		46.904	64.489
Langfristede forpligtelser i alt		693.329	599.699
Kortfristet del af ansvarlig lånekapital	3.3	58.193	54.479
Kortfristet del af hensatte forpligtelser	2.6	11.368	16.016
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.4	2.337	1.806
Forudbetalinger fra kunder	2.4	86.491	83.787
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.1	91.869	93.769
Gæld til kapitalejere	3.1	361.091	336.932
Anden gæld	3.1	425.907	396.748
Periodeafgrænsningsposter		225	0
Andre kortfristede forpligtelser		979.288	929.058
Kortfristede forpligtelser i alt		1.037.481	983.537
Forpligtelser i alt		1.730.810	1.583.236
Passiver i alt		1.780.875	1.633.295

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 2016	50.000	59	50.059
Årets totalindkomst	0	0	0
Transaktioner med kapitalejerne			
- køb af egne kapitalandele	0	-4	-4
- salg af egne kapitalandele	0	10	10
B Egenkapital 30. juni 2017	50.000	65	50.065
Der er ikke udbetalt udbytte i 2016/17.			
Egenkapital 1. juli 2015	50.000	63	50.063
Årets totalindkomst	0	0	0
Transaktioner med kapitalejerne			
- køb af egne kapitalandele	0	-6	-6
- salg af egne kapitalandele	0	2	2
B Egenkapital 30. juni 2016	50.000	59	50.059

Der er ikke udbetalt udbytte i 2015/16.

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

§ Anvendt regnskabspraksis

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af regnskabsposten "Likvide beholdninger".

(DKK 1.000)	Note	2016/17	2015/16
Årets resultat		0	0
Reguleringer af ikke-kontante poster	4.5	69.904	46.603
Ændring i driftskapital	4.5	-82.496	33.993
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-12.592	80.596
Renteindbetalinger og lignende		576	13.851
Renteudbetalinger og lignende		-44.183	-39.148
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-56.199	55.299
Køb af immaterielle aktiver	2.1	-11.547	-6.045
Køb af materielle aktiver	2.2	-24.882	-10.722
Køb af finansielle aktiver	2.3	-625	-2.520
Salg af immaterielle aktiver		2.601	1.054
Salg af materielle aktiver		1.305	763
Salg af finansielle aktiver	2.3	171	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-32.977	-17.470
Optagelser af langfristede gældsforpligtelser	3.4	2.706	708
Tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser	3.4	-21.766	-13.390
Optagelse af ansvarlig lånekapital	3.3	201.138	155.480
Tilbagebetaling af ansvarlig lånekapital	3.3	-86.209	-46.916
Ændring i gæld til kapitalejere	3.1	24.159	21.190
Køb af egne kapitalandele	3.2	-4	-6
Salg af egne kapitalandele	3.2	10	2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		120.034	117.068
Ændring i likvider		30.858	154.897
Likvider 1. juli		264.141	109.244
Likvider 30. juni		294.999	264.141
Likvider specificeres således:			
Bankindestående		294.999	264.141
Likvider 30. juni		294.999	264.141



Årets resultat

1.1 Nettoomsætning

§ Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

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

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

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

1.2 Andre driftsindtægter

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet herunder, ekstern udlejning af lokaler, censor- og mødehonorarer samt avance og tab ved salg af anlægsaktiver.

(DKK 1.000)	2016/17	2015/16
Gevinst ved salg af anlægsaktiver, netto	2.906	1.083
Andre driftsindtægter i øvrigt	4.384	11.721
T I alt	7.290	12.804

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 servicering af kunder udført af underleverandører, herunder arbejde udført af PwC's kontorer i udlandet.

(DKK 1.000)	2016/17	2015/16
Omkostninger ved servicering af kunder	205.709	197.816
Øvrige omkostninger	350.859	344.985
T I alt	556.568	542.801

1.4 Personaleomkostninger

§ Anvendt regnskabspraksis

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

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

(DKK 1.000)	2016/17	2015/16
Lønninger	1.615.162	1.497.416
Pensioner (bidragsbaseret)	49.045	44.599
	1.664.207	1.542.015
Andre omkostninger til social sikring	13.068	12.224
T I alt	1.677.275	1.554.239
Vederlag til key management		
Lønninger	224.237	216.612
Pensioner (bidragsbaseret)	357	314
Andre omkostninger til social sikring	229	229
	224.823	217.155
Heraf direktion		
- Lønninger	37.471	35.001
- Andre omkostninger til social sikring	21	21
	37.492	35.022
Heraf bestyrelse	0	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte, inkl. partnere		
Partnere	175	169
Øvrige medarbejdere	1.707	1.595
	1.882	1.764
Ultimo antal fuldtidsansatte, inkl. partnere		
Partnere	171	171
Øvrige medarbejdere	1.750	1.654
	1.921	1.825
Ultimo antal ansatte, inkl. partnere		
Partnere	171	171
Øvrige medarbejdere	1.843	1.748
	2.014	1.919

1.5 Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

(DKK 1.000)	2016/17	2015/16
Overført resultat	0	0
T I alt	0	0

2

Driftsaktiver og -forpligtelser.



2.1 Immaterielle aktiver

§ Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle langfristede aktiver

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

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

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

Kunderelationer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den periode vi som minimum forventer at servicere kunderne, hvilket er tre til femten år. Afskrivning påbegyndes, når aktivet er klar til brug, hvilket svarer til det tidspunkt, hvor virksomheden opnår kontrol herover.

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

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

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

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

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

2.1

Immaterielle aktiver *fortsat*

(DKK 1.000)	Goodwill	Kunderelationer	Software
Kostpris 1. juli 2016	551.808	160.939	46.573
Tilgang i årets løb	0	9.486	2.061
Kostpris 30. juni 2017	551.808	170.425	48.634
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016	21.300	73.695	39.470
Årets afskrivninger	0	12.019	2.826
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017	21.300	85.714	42.296
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017	530.508	84.711	6.338
Kostpris 1. juli 2015	547.043	161.250	48.808
Tilgang i årets løb	4.765	401	879
Afgang i årets løb	0	-712	-3.114
Kostpris 30. juni 2016	551.808	160.939	46.573
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015	21.300	62.623	40.236
Årets afskrivninger	0	11.293	2.348
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-221	-3.114
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016	21.300	73.695	39.470
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	530.508	87.244	7.103
(DKK 1.000)		2016/17	2015/16
Afskrivninger immaterielle aktiver			
Software		2.826	2.348
Kunderelationer		12.019	11.293
I alt		14.845	13.641
Goodwill			
Goodwill kan opdeles på følgende forretningsområder:			
Assurance		373.300	373.300
Advisory		128.000	128.000
Tax		29.208	29.208
		530.508	530.508

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

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

Goodwill udgør DKK 531 mio. (2015/16: DKK 531 mio.). Der er foretaget en nedskrivningstest pr. 30. juni 2017 pr. forretningsområde. Nedskrivningstesten baseres på ledelsens forventninger til de enkelte forretningsområders fremtidige udvikling, herunder skøn over fremtidige pengestrømme, afkastkrav og vækstrater. Disse skøn er i sagens natur forbundet med en vis usikkerhed, og ændringer heri kan have stor effekt på udfaldet af nedskrivningstesten.

Test af værdiforringelse af goodwill tager udgangspunkt i det godkendte budget for 2017/2018, og ved beregning af kapitalværdien har vi i lighed med tidligere år indregnet en skønnet vækstrate i de følgende fire år. Ved opgørelsen af overskud fragår en andel af konsulenthonorar, opgjort som en estimeret lønindkomst, hvis de pågældende kapitalejere havde været ansatte. De anvendte forudsætninger er af ledelsen fastlagt på baggrund af historiske data og ledelsens forventninger til fremtiden i øvrigt. Kapitalværdien påvirkes hovedsageligt af ændringer i omsætning, indtjeningsmargin og diskonteringsfaktor. Indtjeningsmarginen svarer til den historiske indtjeningsmargin i forretningsområderne. Diskonteringsfaktoren før skat udgør 9,1 % i Assurance (2015/16: 8,5 %), 9,6 % i Advisory (2015/16: 10,2 %) og 8,8 % i Tax (2015/16: 9,2 %). På baggrund af den beregnede kapitalværdi er der ikke fundet grundlag for yderligere nedskrivning.

2.2 Materielle aktiver

§ Anvendt regnskabspraksis

Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

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

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af kapitalværdien af de forventede fremtidige pengestrømme og 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, som aktivet ville have haft efter afskrivning, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

2.2

Materielle aktiver *fortsat*

(DKK 1.000)	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juli 2016	155.524	14.885
Tilgang i årets løb	23.991	891
Afgang i årets løb	-23.869	-8
Kostpris 30. juni 2017	155.646	15.768
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016	130.561	9.871
Årets afskrivninger	15.020	754
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	-22.869	-8
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017	122.712	10.617
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017	32.934	5.151
Kostpris 1. juli 2015	150.027	14.449
Tilgang i årets løb	10.286	436
Afgang i årets løb	-4.789	0
Kostpris 30. juni 2016	155.524	14.885
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015	119.630	9.141
Årets afskrivninger	15.477	730
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	-4.546	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016	130.561	9.871
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	24.963	5.014
(DKK 1.000)	2016/17	2015/16
Afskrivninger materielle aktiver		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.020	15.477
Indretning af lejede lokaler	754	730
I alt	15.774	16.207

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 2016	33.557
Årets tilgang	625
Årets afgang	-171

Kostpris 30. juni 2017	34.011
------------------------	--------

B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017 **34.011**

Kostpris 1. juli 2015	31.037
Årets tilgang	2.520

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

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

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 med efterfølgende indregning som realiseret tab, når eventuelt tab konstateres.

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	2016/17	2015/16
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, brutto		594.219	523.356
Nedskrivning		-11.776	-11.747
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, netto	3.1	582.443	511.609
Værdi af ikke-fakturerede tjenesteydelser		156.524	139.321
Andre tilgodehavender		24.498	3.060
B I alt		763.465	653.990
Nedskrivning 1. juli		11.747	9.905
Tilgang i året		6.347	5.256
Afgang i året			
- realiseret		-2.264	-2.705
- tilbageført		-4.054	-709
Nedskrivning pr. 30. juni		11.776	11.747
Værdi af ikke-fakturerede tjenesteydelser		375.338	334.073
Acontofakturerings		-305.305	-278.539
Nettoværdi		70.033	55.534
Nettoværdi er indregnet således:			
Værdi af ikke-fakturerede tjenesteydelser, nettoaktiv		156.524	139.321
B Forudbetalinger fra kunder, nettopassiv		-86.491	-83.787
		70.033	55.534

§ Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Tilgodehavender indeholder fakturerede tjenesteydelser med en værdi på DKK 582 mio. (2015/16: DKK 512 mio.) efter nedskrivning til imødegåelse af forventede tab herpå. Nedskrivningen udgør DKK 12 mio. (2015/16: DKK 12 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 375 mio. (2015/16: DKK 334 mio.), der er indregnet baseret på en vurdering af realisationsprocenten af den leverede serviceydelse. Udgangspunktet for denne vurdering er honorarværdien, baseret på standardtimesatser og tidsforbrug. Honorarværdien justeres, så den svarer til værdien, opgjort efter en skønnet realisationsprocent. Dette er et led i den løbende økonomistyring, og der følges løbende op på de tidligere foretagne skøn, hvilket reducerer usikkerheden, forbundet med opgørelsen.

2.5 Periodeafgrænsningsposter

§ Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter på TDKK 28.758 (2015/16: TDKK 26.775) udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

2.6 Hensatte forpligtelser

§ Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

(DKK 1.000)	Ansvars- sager	Andre hensatte forpligtelser	I alt
Hensatte forpligtelser 1. juli 2016	10.885	21.366	32.251
Tilgang i året	1.389	5.906	7.295
Anvendt i året	-2.638	-6.509	-9.147
Tilbageført i året	-790	0	-790
Hensatte forpligtelser 30. juni 2017	8.846	20.763	29.609
Forfaldstidspunkterne for hensættelsen forventes at blive:			
Mellem 1 og 5 år	0	11.962	11.962
Efter 5 år	0	6.279	6.279
B Langfristet del	0	18.241	18.241
B Inden for 1 år	8.846	2.522	11.368
	8.846	20.763	29.609
Hensatte forpligtelser 1. juli 2015	7.000	15.279	22.279
Tilgang i året	7.977	7.889	15.866
Anvendt i året	-845	-1.802	-2.647
Tilbageført i året	-3.247	0	-3.247
Hensatte forpligtelser 30. juni 2016	10.885	21.366	32.251
Forfaldstidspunkterne for hensættelsen forventes at blive:			
Mellem 1 og 5 år	0	12.561	12.561
Efter 5 år	0	3.674	3.674
B Langfristet del	0	16.235	16.235
B Inden for 1 år	10.885	5.131	16.016
	10.885	21.366	32.251



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, da der ikke anvendes regnskabsmæssig afdækning.

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

⚠ Kreditrisiko

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

Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser fordeles således:

Aldersfordeling fra forfaldsdato

30. juni 2017 (DKK 1.000)	Ikke forfaldne	0-30 dage	31-60 dage	61-90 dage	91-120 dage	121-180 dage	> 180 dage	I alt
Ikke værdiforringet	487.147	59.217	17.113	8.829	4.269	3.644	196	580.415
Værdiforringet	2.077	184	64	169	165	765	10.380	13.804
								594.219
Nedskrivning								-11.776
Nedskrevet værdi								582.443

Aldersfordeling fra forfaldsdato

30. juni 2016 (DKK 1.000)	Ikke forfaldne	0-30 dage	31-60 dage	61-90 dage	91-120 dage	121-180 dage	> 180 dage	I alt
Ikke værdiforringet	440.746	49.211	7.908	6.986	3.689	1.578	0	510.118
Værdiforringet	0	193	138	574	250	2.451	9.632	13.238
								523.356
Nedskrivning								-11.747
Nedskrevet værdi								511.609

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 2017 (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 ***	93.092	406.669	136.605	230.199	866.565	797.477	704.618	2
Gældsbeholdninger ***	615	615	28.121	0	29.351	28.270	26.276	2
Mellemværende med fratrådte kapitalejere	2.349	2.391	0	0	4.740	4.724	4.724	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	91.869	0	0	0	91.869	91.869	91.869	
Gæld til kapitalejere	361.091	0	0	0	361.091	361.091	361.091	
Anden gæld****	425.584	0	0	0	425.584	425.584	425.584	
Målt til dagsværdi								
Valutaterminskontrakter	26.777	0	0	0	26.777	26.777	26.777	1
I alt finansielle forpligtelser	1.001.378	409.675	164.726	230.199	1.805.978	1.735.793	1.640.940	
Målt til amortiseret kostpris								
Likvide beholdninger	294.999	0	0	0	294.999	294.999	294.999	
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	582.443	0	0	0	582.443	582.443	582.443	
Deposita	34.011	0	0	0	34.011	34.011	34.011	
Andre tilgodehavender	24.498	0	0	0	24.498	24.498	24.498	
Målt til dagsværdi								
Valutaterminskontrakter	26.454	0	0	0	26.454	26.454	26.454	1
I alt finansielle aktiver	962.405	0	0	0	962.405	962.405	962.405	
Netto	38.973	409.675	164.726	230.199	843.573	773.388	678.535	

* 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 gældsbeholdninger udgør værdien af tilbagediskonterede fremtidige pengestrømme, inklusive renter ved anvendelse af diskonteringsrenter, der afspejler løbetiden på henholdsvis den ansvarlige lånekapital og gældsbeholdninger. Diskonteringsrenterne er fastsat ud fra renten på danske statsobligationer med tilsvarende løbetider, tillagt et kredittillæg. Kredittillægget afspejler kredittillægget for en BB-rated industriel virksomhed.

**** Regnskabsmæssig værdi eksklusiv nettoværdien af den regnskabsmæssige værdi af valutaterminskontrakter.

3.1

Finansielle risici og finansielle instrumenter *fortsat*

Forfaldsoversigt

30. juni 2016

(DKK 1.000)

	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt *	Dags- værdi **	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi- hierarki
Målt til amortiseret kostpris								
Ansvarlig lånekapital ***	89.570	291.142	149.106	246.640	776.458	678.867	589.689	2
Gældsbev. ***	1.089	1.083	49.525	0	51.697	43.812	46.276	2
Mellemværende med fratrådte kapitalejere	1.816	994	991	0	3.801	3.784	3.784	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	93.769	0	0	0	93.769	93.769	93.769	
Gæld til kapitalejere	336.932	0	0	0	336.932	336.932	336.932	
Anden gæld	396.748	0	0	0	396.748	396.748	396.748	
Målt til dagsværdi								
Valutaterminskontrakter	22.548	12.866	0	0	35.414	35.414	35.414	1
I alt finansielle forpligtelser	942.472	306.085	199.622	246.640	1.694.819	1.589.326	1.502.612	
Målt til amortiseret kostpris								
Likvide beholdninger	264.141	0	0	0	264.141	264.141	264.141	
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	511.609	0	0	0	511.609	511.609	511.609	
Deposita	33.557	0	0	0	33.557	33.557	33.557	
Andre tilgodehavender****	2.167	0	0	0	2.167	2.167	2.167	
Målt til dagsværdi								
Valutaterminskontrakter	23.209	13.098	0	0	36.307	36.307	36.307	1
I alt finansielle aktiver	834.683	13.098	0	0	847.781	847.781	847.781	
Netto	107.789	292.987	199.622	246.640	847.038	741.545	654.831	

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

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

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

**** Regnskabsmæssig værdi eksklusiv nettoværdien af den regnskabsmæssige værdi af valutaterminskontrakter.

(DKK 1.000)	2016/17	2015/16
Ikke-udnyttede kreditfaciliteter		
Kassekredit	150.000	200.000

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 3,5 % beløb i udenlandsk valuta (2015/16: 4,0 %) – primært EUR. På baggrund af det beskudne beløb anses valutarisikoen på tilgodehavender for lav.

Køb af ydelser i udlandet, primært betaling af service fee til PwC's internationale netværk samt præmie for ansvarsforsikring, sker i USD og EUR. Til afdækning af valutarisikoen i USD indgås der årligt terminkontrakter til afdækning af det kommende års køb af ydelser i USD. Der er pr. 30. juni 2017 indgået kontrakt om køb af USD 4,1 mio. (2015/16: USD 5,5 mio.). Der er i regnskabet indregnet en nettogæld vedrørende valutaterminskontrakter på TDKK 323 (nettotilgodehavende 2015/16: TDKK 893).

(DKK 1.000)	Ændring i netto- forpligtelse 2016/17	Ændring i netto- tilgodehavende 2015/16
Følsomhedsanalyse vedrørende valutaterminskontrakter		
Ændring på 5 % i forventet valutakurs på USD ved indfrielse af de indgåede valutaterminskontrakter	1.323	1.808

Rente

Gælden til kapitalejere, gældsbreve og likvide beholdninger er variabelt forrentet. En renteændring på 0,5 % vil medføre en effekt på såvel resultat som egenkapital på ca. DKK 4 mio. (2015/16: ca. DKK 4 mio.). I beregningen er alle andre parametre holdt uændret.

Kapitalstruktur

Partnerselskabets kapitalstruktur sikrer, at partnerselskabet til enhver tid har tilstrækkelig kapital til at gennemføre strategiske målsætninger samt sikre et konkurrencedygtigt afkast til partnerselskabets kapitalejere. Partnerselskabets kapitalstyring omfatter bl.a. sammensætningen af og balancen mellem egenkapitalen og ansvarlige lån, ydet af partnerselskabets kapitalejere. Gennem partnerselskabets kapitalstyring sikres det, at den samlede egenkapital og ansvarlige lånekapital til enhver tid har en passende størrelse i forhold til partnerselskabets risikoprofil og eksterne finansiering. Pejlemærket er en soliditetsgrad på omkring de 40 %, og målsætningen opfyldes ved, at ledelsen løbende overvåger og tilpasser partnerselskabets kapitalforhold ved udarbejdelse af løbende rapporter.

3.2 Selskabskapital

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 2015	110	27.500	2.239	22.390	110	110	50.000
Beholdning 30. juni 2016	110	27.500	2.239	22.390	110	110	50.000
Beholdning 30. juni 2017	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 2015	0	0	0	0	26	26	26
Afgang	0	0	0	0	-2	-2	-2
Tilgang	0	0	0	0	6	6	6
Beholdning 30. juni 2016	0	0	0	0	30	30	30
Afgang	0	0	0	0	-10	-10	-10
Tilgang	0	0	0	0	4	4	4
Beholdning 30. juni 2017	0	0	0	0	24	24	24

I % af selskabskapitalen 0,05%

Køb af nominel TDKK 4 C-aktier samt salg af nominel TDKK 10 C-aktier er sket til kurs pari.

Erhvervelse af aktier i løbet af året i forbindelse med ind- og udtræden af kapitalejere i partnerselskabet har netto haft en værdi på TDKK 6.

3.3 Ansvarlig lånekapital

§ Anvendt regnskabspraksis

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

(DKK 1.000)	Note	2016/17	2015/16
Efter 5 år		170.998	170.608
Mellem 1 og 5 år		475.427	364.602
B Langfristet del		646.425	535.210
B Inden for 1 år		58.193	54.479
	3.1	704.618	589.689

Kapitalejernes indskud i form af egenkapital og ansvarlige lån er steget med 18 % i regnskabsåret, og samlet set har kapitalejerne investeret egenkapital og ansvarlige lån på DKK 755 mio. (2015/16: DKK 640 mio.). I alt udgør soliditeten 39,1 % (2015/16: 35,8 %) på grundlag af egenkapital og langfristet del af ansvarlige lån på DKK 696 mio. (2015/16: DKK 585 mio.).

3.4 Langfristede gældsforpligtelser

§ Anvendt regnskabspraksis

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

(DKK 1.000)	Note	Gældsbev.	Mellemværende med fratrådte kapitalejere	I alt 2016/17
Efter 5 år		0	0	0
Mellem 1 og 5 år		26.276	2.387	28.663
B Langfristet del		26.276	2.387	28.663
B Inden for 1 år		0	2.337	2.337
I alt	3.1	26.276	4.724	31.000

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

3.5

Finansielle indtægter og omkostninger

(DKK 1.000)	2016/17	2015/16
Finansielle indtægter		
Renteindtægter	576	408
Valutakursreguleringer, netto	0	488
Resultat af valutaterminskontrakter	0	1.092
T I alt	576	1.988
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	1.952	1.812
Renter til kapitalejere	42.206	31.654
Valutakursreguleringer, netto	670	0
Tab valutaterminskontrakter	581	0
T I alt	45.409	33.466

4

Øvrige oplysninger



4.1 Eventualforpligtelser

Verserende retssager

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

4.2 Øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingaftaler

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

(DKK 1.000)	2016/17	2015/16
Lejeforpligtelse vedrørende kontorlokaler	220.763	272.915
Leasingforpligtelse vedrørende driftsmidler	2.709	2.394
	223.472	275.309
Betalingen fordeler sig således:		
Inden for 1 år	75.247	74.693
Mellem 1 og 5 år	141.251	193.932
Efter 5 år	6.974	6.684
	223.472	275.309
Lejetilgodehavende vedrørende kontorlokaler	0	315
Betalingen fordeler sig således:		
Inden for 1 år	0	315
Årets omkostningsførte minimumsleje- og leasingydelse	72.909	71.661
Årets indtægtsførte fremlejejdelse	-176	-798
	72.733	70.863

Der er ingen væsentlige betingede leje- og leasingaftaler.

Kontraktlige forpligtelser

Partnerselskabet indgår i PwC International med en opsigelsesperiode på løbende regnskabsår plus 12 måneder.

4.3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(DKK 1.000)	2016/17	2015/16
Lovpligtig revision af årsregnskabet	355	340
Erklæringsopgaver med sikkerhed	45	50
	400	390

4.4 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Ingen parter har bestemmende indflydelse på selskabet.

Øvrige nærtstående parter

Key management.

Transaktioner

PwC har følgende transaktioner og mellemværender med key management:

(DKK 1.000)	2016/17	2015/16
Finansielle omkostninger	20.229	14.622
Gæld	391.973	311.096

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

Vederlag til key management er anført i note 1.4.

4.5 Justeringer til pengestrømsopgørelsen

(DKK 1.000)	2016/17	2015/16
Reguleringer af ikke-kontante poster		
Finansielle indtægter	-576	-1.988
Finansielle omkostninger	45.409	33.466
Af- og nedskrivninger	30.619	29.848
Gevinst og tab ved salg af anlægsaktiver	-2.906	-1.083
Ændring i hensatte forpligtelser	-2.642	9.972
Ændring i efterløn (ophørt i 2015/16)	0	-23.612
Reguleringer i alt	69.904	46.603
Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-112.361	-53.724
Ændring i anden gæld mv.	29.865	87.717
Ændringer i alt	-82.496	33.993

4.6 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2016/17.

5

Regnskabsgrundlag



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

§ Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis – oversigt

Primære regnskabsopstillinger

	Egenkapitalopgørelse Pengestrømsopgørelse
Afsnit 1 – Årets resultat	1.1 Nettoomsætning 1.2 Andre driftsindtægter 1.3 Andre eksterne omkostninger 1.4 Personaleomkostninger
Afsnit 2 - Driftsaktiver og -forpligtelser	2.1 Immaterielle aktiver 2.2 Materielle aktiver 2.3 Deposita 2.4 Tilgodehavender 2.5 Periodeafgrænsningsposter 2.6 Hensatte forpligtelser
Afsnit 3 – Kapitalstruktur, finansielle risici og relaterede poster	3.1 Finansielle risici og finansielle instrumenter 3.3 Ansvarlig lånekapital 3.4 Langfristede gældsforpligtelser

Implementering af nye regnskabsstandarder

Partnerselskabet har tidligere førtidsimplementeret de nye standarder og ændringer hertil, som træder i kraft for regnskabsåret.

Følgende ændringer er relevante for selskabet:

- Ændringer til IAS 1 vedr. præsentation af årsregnskabet (Disclosure Initiative)
- Årlige forbedringer 2012-2016 omfattende mindre ændringer til en række standarder
- Ændringer til IAS 16 og IAS 38 vedr. afskrivningmetoder

Ingen af ændringerne har haft indvirkning på indregning og måling.

Ny regnskabslovgivning og -standarder

Der er ikke indarbejdet ny regnskabslovgivning, ud over hvad der er anført ovenfor. Vi har ikke afsluttet sin vurdering af påvirkningen af følgende nye standarder. Relevant for partnerselskabet er den af IASB i maj 2014 udsendte nye standard IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" og de i april 2016 udsendte justeringer hertil. IFRS 15 og ændringer er EU-godkendt og træder i kraft for regnskaber der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere. Vi har ikke afsluttet vores vurdering af effekten, men vi forventer på nuværende tidspunkt ikke nogen væsentlig effekt på regnskabet. Relevant for partnerselskabet er endvidere den af IASB i januar 2016 udsendte nye standard "Leases". Efter IFRS 16 skal leasingtagere generelt kapitalisere alle leasingaftaler. Implementering af IFRS 16 vil derfor medføre, at de leasingaftaler, der p.t. klassificeres som operationelle leasingaftaler, skal indregnes som brugsretsaktiver hhv. leasingforpligtelser. Vi har ikke afsluttet vores vurdering af effekten. Der henvises til note 4.2 vedr. det nuværende omfang af ikke balanceførte leasingforpligtelser. IFRS 16 er endnu ikke EU-godkendt. Endelig har IASB udsendte den endelige version af IFRS 9, Finansielle instrumenter, der introducerer en mere fremadskuende måling af værdiforringelse på finansielle aktiver, baseret på forventede tab i aktivets levetid, i modsætning til den aktuelle tilgang som baseres på konstaterede tab. Den nye standard vil ændre principper for værdiansættelse af bl.a. tilgodehavende fra salg, men vi forventer på nuværende tidspunkt ikke nogen væsentlig effekt på 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 balance-dagen 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 betalings-dagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Aktuel skat og udskudt skat

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

⚖ Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

5.2 Definitioner

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

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

Ansvarlig lånekapital

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

Kapitalejernes samlede investering og udlån

= Egenkapital + ansvarlig lånekapital + gæld til kapitalejere

Investeret kapital inkl. goodwill

= Aktiver ekskl. likvider - kort- og langfristet gæld ekskl. udbytte og gæld til aktionærer undtagen ansvarlige lån

Øvrige nøgletal er beregnet således:

Markedsandel Top Tier-segmentet (1-100)

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

Markedsandel Mid Tier-segmentet (101-1.000)

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

Markedsandel SMV-segmentet (1.001-)

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

Samlet kundetilfredshed

Vores kunder anmodes løbende om at fortælle os, hvor tilfredse de er med vores services og samarbejde. Kundetilfredsheden måles på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er højest. Kundetilfredsheden er målt i regnskabsperioden.

Antal fuldtidsansatte medarbejdere ultimo og det gennemsnitlige antal medarbejdere for året

Opgøres efter betalt ATP med tillæg af gennemsnitligt antal kapitalejere.

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

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

Erklæringer og øvrige oplysninger



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (PwC).

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af partnerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 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 14. september 2017

Direktion



Mogens Nørgaard
Mogensen
Senior Partner
og adm. direktør



Kim Fücksel



Thomas Bjerre



Michael Eriksen



Lars Baungaard



Christian
Fredensborg
Jakobsen

Bestyrelse



Christian Klibo
Formand



Claus Lindholm
Jacobsen



Bjørn Jakobsen



Gert Fisker
Tomczyk



Klaus Okholm



Jesper Møller
Langvad



Knud Fisker
Medarbejdervalgt



Peter Fogh
Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, gældende for virksomheder i regnskabsklasse store C.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af partnerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af partnerselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, gældende for virksomheder i regnskabsklasse store C.

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, gældende for virksomheder i regnskabsklasse store C. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *fortsat*

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af partnerselskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om partnerselskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at partnerselskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

København, den 14. september 2017

Baagøe Schou

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr.: 21 14 81 48

Søren Larsen
Statsautoriseret revisor

Torben B. Petersen
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

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

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

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

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

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

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

Aktive kapitalejere

Fortegnelse pr. 14. september 2017 over aktive kapitalejere med stemmeret

Allan Solok, statsautoriseret revisor
Anders Jul Bjørn, cand.merc.aud.
Arne Kristensen, statsautoriseret revisor
Benny Lundgaard, statsautoriseret revisor
Bjørn Jakobsen, statsautoriseret revisor
Bo Schou-Jacobsen, statsautoriseret revisor
Brian Christiansen, statsautoriseret revisor
Brian Petersen, statsautoriseret revisor
Carsten Dahl, statsautoriseret revisor
Carsten Yde Hemme, Master in Finance (MSC)
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
Esben Toft, cand.merc.dat.
Flemming Eghoff, statsautoriseret revisor
Gert Fisker Tomczyk, statsautoriseret revisor
Hans Christian Krogh, statsautoriseret revisor
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
Jens Otto Damgaard, statsautoriseret revisor
Jeppe Larsen, HD – regnskab
Jesper Hansen, statsautoriseret revisor
Jesper Lund, statsautoriseret revisor
Jesper Møller Langvad, 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
Jørgen Juul Andersen, statsautoriseret revisor
Jørgen Rønning Pedersen, statsautoriseret revisor

Karina Hejlesen Jensen, cand.jur.
Kim Domdal, Bachelor of Science, Economics and Finance
Kim Füchsel, statsautoriseret revisor
Kim Tromholt, statsautoriseret revisor
Klaus Berentsen, cand.merc.
Klaus Okholm, statsautoriseret revisor
Kristian Bredgaard Lassen, statsautoriseret revisor
Lars Almskou Ohmeyer, statsautoriseret revisor
Lars Baungaard, statsautoriseret revisor
Lars Englund, statsautoriseret revisor
Lars Engskov, cand.merc.
Line Hedam, statsautoriseret revisor
Mads Melgaard, statsautoriseret revisor
Mads Nørgaard Madsen, HD – organisation og ledelse
Marianne Fog Jørgensen, statsautoriseret revisor
Martin Lunden, statsautoriseret revisor
Martin Olesen Furbo, statsautoriseret revisor
Michael Eriksen, cand.merc.
Michael Nielsson, statsautoriseret revisor
Mikael Johansen, statsautoriseret revisor
Mikkel Sthyr, statsautoriseret revisor
Mogens Nørgaard Mogensen, statsautoriseret revisor
Niels Winther-Sørensen, dr.jur.
Per Jansen, statsautoriseret revisor
Per Rolf Larssen, statsautoriseret revisor
Per Timmermann, statsautoriseret revisor
Poul Spencer Poulsen, statsautoriseret revisor
Ragna Ceder, Chartered Accountant, UK
Rasmus Friis Jørgensen, statsautoriseret revisor
Søren Jesper Hansen, cand.jur.
Søren Ørjan Jensen, statsautoriseret revisor
Thomas Bjerre, cand.merc.jur.
Thomas Krantz, cand.jur.
Thomas Wraae Holm, statsautoriseret revisor
Torben Jensen, statsautoriseret revisor
Torsten Moe, civilingeniør (K), cand.merc.
Tue Stensgård Sørensen, statsautoriseret revisor
Ulrik Ræbild, statsautoriseret revisor

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



Succes skaber vi sammen ...