



Årsrapport

PwC 2018/19



PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31
Strandvejen 44, 2900 Hellerup
Godkendt på generalforsamlingen den 27. september 2019
Dirigent: Tim Løvschal

Indhold

Endnu et fantastisk år i PwC	03
-------------------------------------	-----------

Ledelsesberetning	04
--------------------------	-----------

Den økonomiske udvikling	05
Finansiering og kapitalberedskab	05
Forventet udvikling	05
Forretningsmæssige risici	05
Finansielle risici	05
Redegørelse for samfundsansvar	06
Vores medarbejdere	07
En fælles vej mod diversitet	07
Antikorruption	08
Miljø og klima	08
Hoved- og nøgletal	09

Årsregnskab	10
--------------------	-----------

Indledning	11
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16
Afsnit 1 Årets resultat	16
Afsnit 2 Driftsaktiver og -forpligtelser	20
Afsnit 3 Kapitalstruktur, finansielle risici og relaterede poster	30
Afsnit 4 Øvrige oplysninger	38
Afsnit 5 Regnskabsgrundlag	42

Erklæringer og oplysninger	46
-----------------------------------	-----------

Ledelsespåtegning	47
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	48
Selskabsoplysninger	50
Aktive kapitalejere	51

Endnu et fantastisk år i PwC

Det seneste år har på flere måder været endnu et fantastisk år i PwC's historie. Vi har fortsat Danmarks største revisionsforretning, vi har videreudviklet vores skatteforretning, og vi har opnået en volumen og relevans inden for vores konsulentforretning, der giver os et meget stærkt afsæt for de kommende år.

Vi har udbygget PwC's markedsledende position ved at udvide vores tilstedeværelse inden for de segmenter, vi fokuserer på og har specialiseret os i. Dette gælder de største og mest toneangivende virksomheder i Danmark, ejerlederne og de mindre erhvervsdrivende samt det offentlige. Samlet har vi i år vækstet 11 % og omsatte for DKK 2,9 mia. En fantastisk udvikling for PwC, der nu har over 2.400 medarbejdere og partnere i Danmark.

Vi lykkes alene med dette, fordi vi sætter kunden i centrum, og fordi Danmarks dygtigste medarbejdere og partnere vælger en karriere i PwC. Vi investerer markant i nye måder at skabe løsninger på sammen med vores kunder, hvor teknologi er et centralt omdrejningspunkt. Spændende og udfordrende kundeopgaver koblet med ny teknologi giver medarbejderne mulighed for unik kompetenceudvikling og en attraktiv karriere. PwC er derfor et meget attraktivt sted at gøre karriere, hvilket også bekræftes af den kontinuerlige høje medarbejdertilfredshed.

Jeg er stolt over, at vi i PwC er med til løse en vigtig samfundsopgave ved at sikre tillid til informationer i en tid, hvor fakta er udfordret, og at vi er med til at løse nogle af de væsentlige problemstillinger, som både det private erhvervsliv og det offentlige står overfor i disse år. PwC er kendetegnet ved høj kvalitet i alt, hvad vi gør, hvilket skaber grobund for troværdighed og tillid.

På PwC's vegne vil jeg gerne sige alle kunder og relationer, og vores medarbejdere og partnere en kæmpe tak. I er med til at gøre PwC, ikke bare til en arbejdsplads eller virksomhed i Danmark, men til et sted, hvor mennesker mødes, meninger udveksles, ideer opstår og viden deles. Det sted i branchen, som sætter standarden, og som samtidig er varmt og imødekommende.

Mogens Nørgaard Mogensen

Administrerende direktør og Senior Partner





Ledelses- beretning

PwC's årsrapport 2018/19

Den økonomiske udvikling

I PwC arbejder vi for at styrke tilliden i samfundet og for at løse væsentlige problemstillinger. Det gør vi med udgangspunkt i vores viden inden for revision, skat og rådgivning. Vi betjener alle dele af dansk erhvervsliv og det offentlige.

Med en vækst på 11 % har PwC haft et godt år, hvor nettoomsætningen er vokset til DKK 2,9 mia. i 2018/19 mod DKK 2,6 mia. sidste år, og hvor vi har leveret vækst i alle tre forretningsområder: revision, skat og rådgivning. Væksten er drevet af øget efterspørgsel efter de specialkompetencer, vores partnere og medarbejdere har, og vi ser en fremgang inden for alle vores markedssegmenter: Top Tier, Middle Market, SME og Public. Vi er stolte af, at alle C25-virksomheder og i alt ca. 26.000 virksomheder i Danmark har valgt at samarbejde med os.

PwC's væsentligste aktiv er vores medarbejdere og partnere. PwC er samtidig et partnerselskab, der ejes og ledes af virksomhedens kapitalejere, som også til dagligt er med til at betjene vores kunder. Derfor indgår vederlag til kapitalejere i al væsentlighed som en del af personaleomkostninger i lighed med løn og bonus til vores øvrige partnere og medarbejdere. For 2018/19 afsættes DKK 57 mio. i udbytte til kapitalejere, som derved indgår i årets resultatdisponering.

I 2018/19 har vi øget medarbejderantallet med 195 og er ved regnskabsårets udgang mere end 2.400 ansatte. Vi har i året øget nettoomsætningen pr. fuldtidsmedarbejder til TDKK 1.297.

Digitalisering og integration af nye teknologier i vores ydelser og den måde, vi leverer vores services på, er et af PwC's strategiske fokusområder. Vi har derfor investeret i en række strategiske projekter og nye teknologier, hvor udviklingsomkostningerne er indregnet som aktiv og afskrives over den forventede levetid. De aktiverede omkostninger er bundet under egenkapitalen, og indgår således ikke i de frie reserver.

Ledelsen anser årets resultat på DKK 73 mio. for tilfredsstillende.

Finansiering og kapitalberedskab

I 2018/19 har PwC ændret kapitalstrukturen ved at øge selskabskapitalen med DKK 206 mio. Forøgelsen er primært sket ved en konvertering af ansvarlig lånekapital fra eksisterende kapitalejere og indskud fra nye kapitalejere. Den ændrede kapitalstruktur er gennemført for yderligere at styrke PwC's soliditet. Egenkapitalen udgør herefter DKK 329 mio. pr. 30. juni 2019 (DKK 50 mio. pr. 30. juni 2018) ud af en samlet balancesum på DKK 2.269 mio., hvilket svarer til en soliditetsgrad på 14,5 %.

Kapitalejerne stiller derudover likviditet til rådighed for PwC gennem ansvarlig lånekapital samt andre udlån. Den samlede investering fra kapitalejerne inklusive egenkapital, ansvarligt lån samt andet mellemværende med kapitalejere, udgør i alt DKK 1.464 mio. pr. 30. juni 2019, hvilket svarer til 65 % af den samlede balancesum (64 % pr. 30. juni 2018).

Forventet udvikling

Med afsæt i vores formål og stærke fundament er det ledelsens forventning, at vi i 2019/20 vil styrke vores position som markedsleder, og at vi vil se en fortsat vækst i omsætningen og en indtjening, som minimum er på niveau med 2018/19.

“ I PwC arbejder vi for at styrke tilliden i samfundet og løse væsentlige problemstillinger.

11%
vækst i 2018/19

Forretningsmæssige risici

PwC's væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på alle de ydelser, vi leverer, og i alle de markedssegmenter, vi servicerer. Det kræver, at vi fortsætter med at være markedsvendte med en relationsdrevet og fokuseret tilgang, der bygger på en stærk kultur om tillidsskabelse, om høj kvalitet, og om at succes skabes i fællesskab. Det forudsætter bl.a., at vi fortsat formår at tiltrække, udvikle og fastholde branchens dygtigste medarbejdere. Vi er derfor rigtig glade for, at hele 89% af vores medarbejdere i årets medarbejdertilfredshedsundersøgelse svarer, at de er stolte over at arbejde for PwC.

Finansielle risici

PwC er som følge af vores soliditet og finansielle kapitalberedskab kun eksponeret i begrænset omfang over for ændringer i renteniveauet. Fakturering sker fortrinsvist i DKK og i mindre omfang i USD, mens omkostninger til PwC's globale netværk afregnes i USD og EUR. PwC har derfor en valutarisiko i forhold til udsving i USD, som afdækkes ved indgåelse af terminkontrakter. 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.



Vi skaber værdi for vores kunder, som vurderer os til 9,0 på en skala fra 1-10.

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 formål om at styrke tilliden i samfundet og vores rolle som revisor og rådgiver for erhvervslivet, men også i forhold til vigtige, globale problemstillinger og udfordringer, som kun kan løses i fællesskab. Hos PwC er mennesket og talentet i fokus, og vi føler en særlig forpligtelse over for børn og unge i vores samfund.

Det ligger i naturlig forlængelse af vores position som viden- og virksomhed at stille viden til rådighed gennem konferencer, kur-

susaktiviteter, videnpublikationer og rapporter, samtidig med at vi bidrager til samfundet med en veluddannet arbejdsstyrke. PwC's samlede bidrag til skattebetalinger i 2018/19 var på mere end DKK 1 mia.

Igen i 2019 stod vi sammen om at engagere os i Danmarks Indsamlingen og samlede ved fælles hjælp DKK 390.547 ind til styrkelse af verdens piger.

Vi har i 2018/19 indgået et samarbejde med Skoleglæde.nu omkring projektet 'Ung privatøkonomi'. Formålet er at klæde folkeskoleeleverne i 7. og 8. klasse på med økonomisk forståelse og personligt lederskab, da alt for mange unge i dag kommer i økonomisk uføre.

Som revisions- og rådgivningsvirksomhed er PwC's tilgang til samfundsansvar præget af imødegåelse af risici på området for retningsetik, herunder antikorruption, og adgangen til højt kvalificeret arbejdskraft. Det er især centralt, at PwC forholder sig til emnerne miljø, klima, menneskerettigheder og arbejdsfor-

hold, både ud fra et forretningsetisk perspektiv og for at kunne tiltrække og fastholde de rette kompetencer.

I PwC arbejder vi ud fra et globalt adfærdskodeks. Det er et regelsæt, der vejleder os om, hvordan vi driver vores forretning og hjælper medarbejderne med at fastholde en etisk adfærd verden over, herunder i forhold til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption. Det kalder vi vores Code of Conduct.

Globalt er vi over 250.000 PwC'ere i 158 lande. PwC har tilsluttet sig FN Global Compacts ti principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. Arbejdet med de 17 verdensmål, herunder integration af de verdensmål, der falder naturligt ind i vores rolle som revisor og rådgiver til vores kunder, er et område, vi i 2018/19 har valgt at arbejde endnu mere målrettet med, og vi har derfor nedsat en arbejdsgruppe med repræsentanter fra alle dele af organisationen, der vil arbejde med PwC's ambitioner for de kommende år.

Vores medarbejdere

Vores fortsatte succes er betinget af vores evne til at tiltrække, udvikle og fastholde de dygtigste medarbejdere i branchen. Vores fokus på mennesket og talentet kommer til udtryk gennem et stærkt engagement i medarbejdertrivsel og talentudvikling. PwC's medarbejderpolitik har derfor til formål at skabe attraktive og fleksible rammer om medarbejdernes karriere i PwC. Vi stiller høje krav til vores medarbejdere og partnere, og det er helt afgørende, at vi samtidig kan tilbyde en udviklende karriereplatform, hvor kompetenceudvikling og fleksibilitet er i fokus, ligesom nærværende ledelse er afgørende.

Som nævnt har PwC et globalt kodeks for medarbejderforhold og menneskerettigheder, og som er grundlaget for vores politikker på området. Sammen ønsker vi at leve op til vores etiske ansvar, både når det gælder vores medarbejdere og andre, vi er i kontakt med. I vores politik har vi, ud over at vi lever op til alle lovgivningsmæssige krav og kravene i FN's Guiding Principles on Business and Human Rights, fokus på bl.a. følgende områder:

- Investering i videreuddannelse af vores medarbejdere
- Promovering af en kultur, der understøtter fleksibilitet og work-life balance
- Nultolerance over for diskrimination
- Fair aflønning og benefits
- Beskyttelse af vores medarbejderes sikkerhed og helbred

I 2018/19 implementerede vi "Workday", et nyt people management system, som understøtter processen med at bringe ledere og medarbejdere endnu tættere sammen om den enkelte medarbejders kompetence- og karriereudvikling og dermed fastholde det enkelte talent.

Særligt det at udvikle vores medarbejderes digitale kompetencer er en toprioritet for os. Vi investerer i nye teknologier og værktøjer, afholder træningsforløb og skaber netværk på tværs af PwC, hvor vi sammen udforsker, hvordan teknologien skaber værdi for vores kunder. Vi tilbyder bl.a. muligheden for, at medarbejderne kan deltage på Data & Analytics Innovation Academy (DAIA)-forløb, hvor der er mulighed for at udvikle digitale og analytiske kompetencer på egne eller kunders problemstillinger.

"Vantage" er vores nye digitale læringsplatform, hvor medarbejderne har mulighed for at udvikle deres kompetencer i forhold til deres karriereplanlægning, og når det passer ind i forhold til dagligdagen. Vantage har et bredt udbud af kurser inden for digitale, faglige og personlige kompetencer og indeholder kurser, der både er lokale, globale og eksterne. Mere end 4 % (200.000 timer) af vores samlede timeforbrug går til kompetenceudvikling.



Med projektet "Ung privatøkonomi" ønsker vi at tage ansvar i samfundet ved at klæde elever på med økonomisk forståelse og personligt lederskab.

39

nye partnere og
directors i 2018/19

Fleksibilitet er et væsentligt element i fastholdelse af vores medarbejdere, og vores fleksibilitetsguide er et element heri. Vores fleksibilitetsguide giver retningslinjer for, hvordan man kan benytte sig af mulighederne i dagligdagen. I årets GPS (Global People Survey) er vi rigtig stolte af, at over 90 % af vores medarbejdere svarer, at de oplever, at der er høj tillid til anvendelse af fleksibilitet uden at gå på kompromis med kvaliteten i arbejdet.

En fælles vej mod diversitet

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. PwC har en målsætning om at der senest i 2020/21 skal være mindst ét kvindeligt bestyrelsesmedlem. Denne ambition er opfyldt med den nuværende bestyrelsessammensætning. Målsætningen vil blive revurderet senest i 2021.

Diversitet er et helt centralt fokusområde for PwC. Det er 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 at sikre, at vi opnår det fulde potentiale af talentmassen. Det betyder, at vi skal sikre muligheder for alle, og ikke mindst at vi kan fastholde og udvikle vores kvindelige talenter, efterhånden som de udvikler sig frem mod større ledelsesansvar.

I 2018/19 har PwC implementeret en mentorordning for kvinder. Vi har ikke en lige fordeling af mænd og kvinder på de højere grades og det ønsker vi at ændre. Mentorordningen er en del af vores aktiviteter for at fremme dette. Mentorordningen giver mulighed for at blive udfordret og få sparring på den enkeltes



PwC's samlede bidrag til samfundet i skattebetalinger udgjorde i 2018/2019

mere end DKK 1 mia.

Samtidig ligger det i naturlig forlængelse af vores position som videnvirksomhed at stille viden til rådighed gennem konferencer, kursusaktiviteter, videnpublikationer og rapporter. Derudover bidrager vi i samfundet med en veluddannet arbejdsstyrke.

Som ny PwC'er er læring om PwC's retningslinjer, værdier og Code of Conduct derfor det første, man møder, ligesom vi i 2018/19 har fortsat vores årlige obligatoriske efteruddannelse af alle medarbejdere. Vores Code of Conduct findes i sin fulde ordlyd på vores hjemmeside www.pwc.dk

PwC forventer samme høje integritet og etik af vores leverandører i relation til samfundsansvar, som vi selv har. PwC har derfor i 2018/19 udarbejdet en Code of Conduct, der benyttes i forhold til leverandører, og som indgår som led i indgåelsen af nye kontrakter, og stiller både krav om overholdelse af menneskerettighederne og antikorruption.

Miljø og klima

Som revisions-, skatte- og rådgivningsvirksomhed er vores klimamæssige fodaftryk relativt begrænset. PwC har derfor ikke udarbejdet en decideret klima- og miljøpolitik, men finder, at en ansvarlig tilgang til klima og miljø er en selvfølgelig del af det at drive virksomhed og et vigtigt element i at kunne tiltrække og fastholde de største talenter.

Vi arbejder derfor målrettet på en række miljøtiltag, som vi vil implementere fra 2019/20 med det formål at reducere vores klimamæssige aftryk.

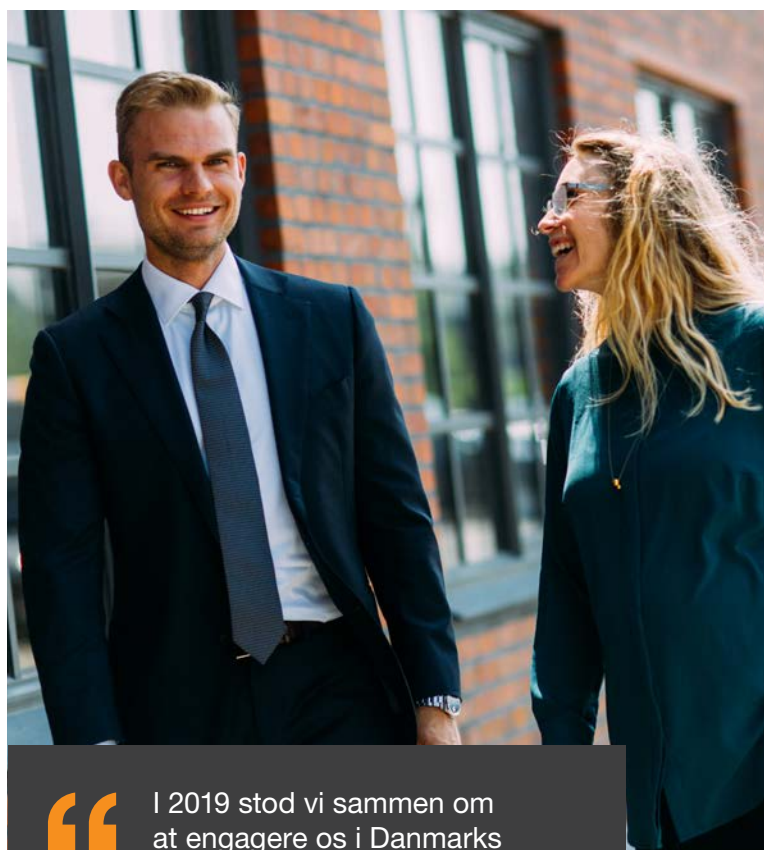
karriereambitioner. Derudover har vi implementeret en barselsmentor med det formål at støtte kvinder på barsel i, at de kommer godt afsted, men i lige så høj grad at de kommer godt tilbage fra deres barsel. Barselsmentoren er en kvinde, der har været på barsel og som kan dele ud af sine erfaringer om at komme godt tilbage til arbejdet samt skabe en balance mellem arbejde og familielivet. Med udgangen af regnskabsåret havde vi en kønsfordeling i PwC på 40 % kvinder og 60 % mænd – en fordeling, vi har en ambition om at bringe endnu mere i balance.

At fremme diversiteten i erhvervslivet er vigtigt for os, både som virksomhed og på et samfundsmæssigt plan. Derfor støtter vi også, sammen med en række andre store danske virksomheder, initiativet Danish Diversity Council, der har til formål at finde fælles løsninger til øget diversitet i dansk erhvervsliv.

Antikorruption

I PwC går vi meget op i, at der ikke kan sættes spørgsmålstegn ved vores integritet og uafhængighed. Derfor understøttes vores politikker af velintegrerede godkendelsesprocesser samt vores interne Risk Management-afdeling. Dette kan man læse mere om i vores gennemsigtighedsrapport, som er tilgængelig på vores hjemmeside www.pwc.dk

PwC er som revisionsvirksomhed og som en del af en stor global organisation underlagt regler og retningslinjer, der går langt videre, end hvad man normalt ville kunne forvente på områderne integritet, uafhængighed og antikorruption. Vores tilgang fremgår af vores Code of Conduct, som indeholder klare politikker om indgåelse af kontrakter med vores kunder, herunder at vi ved, hvem vi samarbejder med, og bliver vi opmærksomme på forhold, der virker mistænkelige eller usædvanlige tager vi passende foranstaltninger. Vores politikker foreskriver ligeledes, at vi aldrig vil anmode om, acceptere, eller tilbyde bestikkelse – hverken direkte eller indirekte.



I 2019 stod vi sammen om at engagere os i Danmarks Indsamling igen og samlede ved fælles hjælp

DKK 390.547

for at styrke verdens piger.

Hoved- og nøgletal 2018/19

(DKK 1.000)	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Resultat					
Nettoomsætning	2.890.025	2.601.816	2.302.005	2.145.562	1.925.524
Resultat af primær drift	116.157	40.319	44.833	31.478	12.250
Finansielle poster netto	-43.410	-40.319	-44.833	-31.478	-16.050
Årets resultat	72.747	0	0	0	-3.800
Årets totalindkomst	72.747	0	0	0	-2
Balance					
Investeret kapital, inklusive goodwill	707.900	274.533	116.157	122.850	334.292
Egenkapital	328.963	50.067	50.065	50.059	50.063
Langfristede ansvarlige lån	553.947	762.282	646.425	535.210	267.973
Kapitalejernes samlede investering og udlån	1.463.848	1.293.909	1.115.774	976.680	870.542
Balancesum	2.269.409	2.025.624	1.780.875	1.633.295	1.442.150
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	38.571	-43.868	-56.199	55.299	30.012
- investeringsaktivitet	-174.490	-233.246	-32.977	-17.470	-18.436
- heraf investeringer i materielle aktiver	-45.154	-16.912	-24.882	-10.722	-10.478
- finansieringsaktivitet	93.360	167.315	120.034	117.068	41.777
Nøgletal					
Omsætningsvækst	11,1 %	13,0 %	7,3 %	11,4 %	5,7 %
Nettoomsætning pr. medarbejder	1.297	1.283	1.223	1.216	1.152
Soliditetsgrad	14,5 %	2,5 %	2,8 %	3,1 %	3,5 %
Soliditetsgrad inklusive langfristede ansvarlige lån	38,9 %	40,1 %	39,1 %	35,8 %	22,1 %
Gennemsnitligt antal fuldtids-ansatte, inklusive partnere	2.229	2.028	1.882	1.764	1.671
Kønsfordeling M / K	60 % / 40 %	58 % / 42 %	57 % / 43 %	58 % / 42 %	57 % / 43 %
Antal partnere, ultimo	202	187	171	171	162
Antal statsautoriserede revisorer, ultimo	232	230	232	247	241
Antal ansatte i alt, inklusive partnere, ultimo	2.414	2.219	2.014	1.919	1.795
For definitioner se note 5.2					



A photograph of a young woman with blonde hair, smiling and looking towards a man in a dark suit and glasses. They are outdoors, with green foliage in the background. The woman is wearing a white button-down shirt. The man is partially visible on the right side of the frame. A large pink rectangular box is overlaid on the image, containing the text 'Årsregnskab 2018/19'. The left side of the image has a yellow vertical band with a geometric pattern of circles and lines. The bottom of the image has a solid orange horizontal band.

Årsregnskab 2018/19

Indledning

Årsregnskabet i årsrapporten for 2018/19 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

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 Andre værdipapirer og kapitalandele
- 2.4 Deposita
- 2.5 Langfristede tilgodehavender
- 2.6 Tilgodehavender
- 2.7 Kontraktaktiver og -forpligtelser
- 2.8 Periodeafgrænsningsposter
- 2.9 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 Afstemning til pengestrømsopgørelsen
- 4.7 Begivenheder efter balancedagen

Afsnit 5

Regnskabsgrundlag

- 5.1 Sammendrag af generel anvendt regnskabspraksis
- 5.2 Definitioner

Afsnit 6

Erklæringer og øvrige oplysninger

Ledelsespåtegning
Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Selskabsoplysninger
Aktive kapitalejere

Totalindkomstopgørelse 1. juli - 30. juni

(DKK 1.000)	Note	2018/19	2017/18
Nettoomsætning	1.1	2.890.025	2.601.816
Andre driftsindtægter	1.2	7.499	5.514
Indtægter		2.897.524	2.607.330
Andre eksterne omkostninger	1.3	747.035	652.543
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	2.1, 2.2	40.159	33.601
Personaleomkostninger	1.4	1.994.173	1.880.867
Resultat af primær drift		116.157	40.319
Finansielle indtægter	3.5	6.142	2.087
Finansielle omkostninger	3.5	49.552	42.406
Årets resultat	1.5	72.747	0
Årets totalindkomst		72.747	0



Balance 30. juni

(DKK 1.000)	Note	2018/19	2017/18
Aktiver			
Goodwill	2.1	579.270	530.508
Kunderelationer	2.1	89.173	72.195
Software	2.1	20.713	5.266
Igangværende udviklingsprojekter	2.1	10.987	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.1	4.619	0
Immaterielle aktiver		704.762	607.969
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.2	41.215	31.230
Indretning af lejede lokaler	2.2	20.326	6.332
Materielle aktiver		61.541	37.562
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.3	199.744	201.682
Deposita	2.4	29.031	34.894
Langfristede tilgodehavender	2.5	30.085	10.292
Finansielle aktiver		258.860	246.868
Langfristede aktiver i alt		1.025.163	892.399
Tilgodehavender	2.6	811.054	703.395
Kontraktaktiver	2.7	255.953	226.397
Periodeafgrænsningsposter	2.8	34.598	18.233
Tilgodehavender		1.101.605	948.025
Likvide beholdninger		142.641	185.200
Kortfristede aktiver i alt		1.244.246	1.133.225
Aktiver i alt		2.269.409	2.025.624
Passiver			
Selskabskapital	3.2	256.155	50.000
Bundne reserver		15.606	0
Overført resultat		66	67
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.5	57.136	0
Egenkapital		328.963	50.067
Ansvarlig lånekapital	3.3	553.947	762.282
Hensatte forpligtelser	2.9	24.889	21.444
Langfristede gældsforpligtelser	3.4	16.276	16.276
Andre langfristede forpligtelser		41.165	37.720
Langfristede forpligtelser i alt		595.112	800.002
Kortfristet del af ansvarlig lånekapital	3.3	59.360	71.894
Kortfristet del af hensatte forpligtelser	2.9	14.308	20.152
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.4	72	3.904
Kontraktforpligtelser	2.7	102.046	102.586
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.1	86.604	85.416
Gæld til kapitalejere	3.1	521.578	409.666
Anden gæld	3.1	561.366	481.937
Andre kortfristede forpligtelser		1.285.974	1.103.661
Kortfristede forpligtelser i alt		1.345.334	1.175.555
Forpligtelser i alt		1.940.446	1.975.557
Passiver i alt		2.269.409	2.025.624

Egenkapitalopgørelse 1. juli - 30. juni

§ Anvendt regnskabspraksis

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en del af overført resultat. Det foreslåede udbytte indgår som element 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 og reserve for udviklingsomkostninger er bundet og kan ikke anvendes til udlodning til partnerselskabets kapitalejere. Overført resultat er til kapitalejernes frie disposition.

(DKK 1.000)	Selskabs-kapital	Reserve for udviklings-omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	I alt
Egenkapital 1. juli 2018	50.000	0	67	0	50.067
Årets totalindkomst	0	0	15.611	57.136	72.747
Bundne reserver	0	15.606	-15.606	0	0
Transaktioner med kapitalejerne					
- køb af egne kapitalandele	0	0	-12	0	-12
- salg af egne kapitalandele	0	0	6	0	6
Kapitalforhøjelse	206.155	0	0	0	206.155
B Egenkapital 30. juni 2019	256.155	15.606	66	57.136	328.963
<i>Der er ikke udbetalt udbytte i 2018/19.</i>					
Egenkapital 1. juli 2017	50.000	0	65	0	50.065
Årets totalindkomst	0	0	0	0	0
Transaktioner med kapitalejerne					
- køb af egne kapitalandele	0	0	-4	0	-4
- salg af egne kapitalandele	0	0	6	0	6
B Egenkapital 30. juni 2018	50.000	0	67	0	50.067
<i>Der er ikke udbetalt udbytte i 2017/18.</i>					



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, herunder obligationer.

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	2018/19	2017/18
Årets resultat		72.747	0
Reguleringer af ikke-kontante poster	4.5	80.782	86.563
Ændring i driftskapital	4.5	-74.386	-89.530
Pengestrømme fra drift for finansielle poster		79.143	-2.967
Renteindbetalinger og lignende		6.635	1.112
Renteudbetalinger og lignende		-47.207	-42.013
Pengestrømme fra driftsaktivitet		38.571	-43.868
Køb af immaterielle aktiver	2.1	-117.706	-2.846
Køb af materielle aktiver	2.2	-45.154	-16.912
Køb af finansielle aktiver	2.3, 2.4, 2.5	-22.619	-213.125
Salg af immaterielle aktiver		1.013	-585
Salg af materielle aktiver		1.303	197
Salg af finansielle aktiver	2.4	8.673	25
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-174.490	-233.246
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	4.6	0	1.554
Tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser	4.6	-3.832	-12.374
Optagelse af ansvarlig lånekapital	4.6	212.178	171.874
Tilbagebetaling af ansvarlig lånekapital	4.6	-227.612	-42.316
Ændring i gæld til kapitalejere	4.6	112.632	48.575
Køb af egne kapitalandele	3.2	-12	-4
Salg af egne kapitalandele	3.2	6	6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		93.360	167.315
Ændring i likvider		-42.559	-109.799
Likvider 1. juli		185.200	294.999
Likvider 30. juni		142.641	185.200
Likvider specificeres således:			
Bankindestående		142.641	185.200
Likvider 30. juni		142.641	185.200

1 Årets resultat



1.1 Nettoomsætning

§ Anvendt regnskabspraksis

Omsætningen omfatter værdien af årets leverede ydelser, inklusive udlæg ved servicering af kunder, hvor partnerselskabet er ansvarlig for den samlede ydelse, herunder underleverandører og andre udlæg, 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.

(DKK 1.000)	2018/19	2017/18
Nettoomsætningen fordelt på forretningsområder:		
Indtægter fra den lovpligtige revision af PIE-kunder* og PIE-relaterede kunder	276.647	266.689
Indtægter fra den lovpligtige revision af andre kunder (end de ovenfor nævnte)	672.436	593.694
Indtægter fra ikke-revisionsydelser for revisionskunder	675.026	621.417
Indtægter fra ikke-revisionsydelser for andre kunder	1.265.916	1.120.016
T I alt	2.890.025	2.601.816

*) PIE (Public Interest Entities) refererer til virksomheder, hvis værdipapirer er optaget til handel på et reguleret marked i en EU-medlemsstat, kreditinstitutter og forsikringselskaber.

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)	2018/19	2017/18
Gevinst og tab ved salg af anlægsaktiver, netto	388	-656
Andre driftsindtægter	7.111	6.170
T I alt	7.499	5.514

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)	2018/19	2017/18
Omkostninger ved servicering af kunder	366.397	252.194
Øvrige omkostninger	380.638	400.349
T I alt	747.035	652.543



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)	2018/19	2017/18
Lønninger	1.920.262	1.813.834
Pensioner (bidragsbaseret)	57.923	53.493
Andre omkostninger til social sikring	1.978.185 15.988	1.867.327 13.540
T I alt	1.994.173	1.880.867
Vederlag til key management		
Lønninger	248.563	259.511
Pensioner (bidragsbaseret)	405	356
Andre omkostninger til social sikring	273	234
	249.241	260.101
Heraf direktion		
- Lønninger	33.687	41.206
- Andre omkostninger til social sikring	18	20
	33.705	41.226
Heraf bestyrelse	0	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte, inklusive partnere		
Partnere	200	184
Øvrige medarbejdere	2.029	1.844
	2.229	2.028
Antal fuldtidsansatte, inklusive partnere, ultimo		
Partnere	193	180
Øvrige medarbejdere	2.052	1.897
	2.245	2.077
Antal ansatte, inklusive partnere, ultimo		
Partnere	202	187
Øvrige medarbejdere	2.212	2.032
	2.414	2.219

1.5 Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

(DKK 1.000)	2018/19	2017/18
Foreslået udbytte for regnskabsåret	57.136	0
Overført resultat	15.611	0
T I alt	72.747	0



2

Driftsaktiver og -forpligtelser

2.1 Immaterielle aktiver

§ Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle langfristede aktiver

Virksomhedsovertagelse

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 i, 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 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.

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

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.

Udviklingsprojekter

Omkostninger til udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb, svarende til de indregnede udviklingsomkostninger, reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-10 år.

2.1 Immaterielle aktiver fortsat

(DKK 1.000)	Goodwill	Kunde- relationer	Software	Igang- værende udviklings- projekter	Færdig- gjorte udviklings- projekter
Kostpris 1. juli 2018	551.808	170.973	50.932	0	0
Tilgang i årets løb	48.762	32.265	20.996	15.683	0
Afgang i årets løb	0	0	-7.471	0	0
Overførsler fra udviklingsprojekter i årets løb	0	0	0	-4.696	4.696
Kostpris 30. juni 2019	600.570	203.238	64.457	10.987	4.696
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018	21.300	98.778	45.666	0	0
Årets afskrivninger	0	15.287	4.207	0	77
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-6.129	0	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019	21.300	114.065	43.744	0	77
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019	579.270	89.173	20.713	10.987	4.619
Kostpris 1. juli 2017	551.808	170.425	48.634	0	0
Tilgang i årets løb	0	548	2.298	0	0
Kostpris 30. juni 2018	551.808	170.973	50.932	0	0
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017	21.300	85.714	42.296	0	0
Årets afskrivninger	0	13.064	3.370	0	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2018	21.300	98.778	45.666	0	0
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	530.508	72.195	5.266	0	0
(DKK 1.000)				2018/19	2017/18
Afskrivninger immaterielle aktiver					
Software				4.207	3.370
Kunderelationer				15.287	13.064
Færdiggjorte udviklingsprojekter				77	0
I alt				19.571	16.434
Goodwill kan opdeles på følgende forretningsområder:					
Assurance				373.300	373.300
Advisory				176.762	128.000
Tax				29.208	29.208
				579.270	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 kapitalejere i selskabet, ligesom der er fremkommet goodwill ved virksomhedsovertagelser. De regnskabsmæssige kunderelationer hidrører primært fra virksomhedsovertagelser i 2010/11.

Goodwill udgør DKK 579 mio. (2017/18: DKK 531 mio.). Der er foretaget en nedskrivningstest pr. 30. juni 2019 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 2019/20, 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 for skat udgør 8,1 % i Assurance (2017/18: 8,3 %), 8,8 % i Advisory (2017/18: 9,5 %) og 8,5 % i Tax (2017/18: 8,7 %). På baggrund af den beregnede kapitalværdi er der ikke fundet grundlag for nedskrivning i 2018/19.

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 knyttet til 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, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juli 2018	163.006	18.014
Tilgang i årets løb	30.067	15.087
Afgang i årets løb	-22.785	0
Kostpris 30. juni 2019	170.288	33.101
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018	131.776	11.682
Årets afskrivninger	19.495	1.093
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	-22.198	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019	129.073	12.775
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019	41.215	20.326
Kostpris 1. juli 2017	155.646	15.768
Tilgang i årets løb	14.666	2.246
Afgang i årets løb	-7.306	0
Kostpris 30. juni 2018	163.006	18.014
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017	122.712	10.617
Årets afskrivninger	16.102	1.065
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	-7.038	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2018	131.776	11.682
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	31.230	6.332
(DKK 1.000)	2018/19	2017/18
Afskrivninger materielle aktiver		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	19.495	16.102
Indretning af lejede lokaler	1.093	1.065
I alt	20.588	17.167



2.3 Andre værdipapirer og kapitalandele

§ Anvendt regnskabspraksis

Værdipapirer, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, indregnes til dagsværdi og måles derefter til amortiseret kostpris via resultatopgørelsen.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller lavere genindvindingsværdi.

(DKK 1.000)	Obligationer	Kapitalandele	I alt
Kostpris 1. juli 2018	198.575	3.500	202.075
Årets tilgang	0	407	407
Kostpris 30. juni 2019	198.575	3.907	202.482
Værdireguleringer 1. juli 2018	-393	0	-393
Årets værdireguleringer	-2.345	0	-2.345
Værdireguleringer 30. juni 2019	-2.738	0	-2.738
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019	195.837	3.907	199.744
Kostpris 1. juli 2017	0	0	0
Årets tilgang	198.575	3.500	202.075
Kostpris 30. juni 2018	198.575	3.500	202.075
Værdireguleringer 1. juli 2017	0	0	0
Årets værdireguleringer	-393	0	-393
Værdireguleringer 30. juni 2018	-393	0	-393
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	198.182	3.500	201.682



2.4 Deposita

§ Anvendt regnskabspraksis

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita. Lejemålene er uopsigelige i en periode på 0 til 11 år.

(DKK 1.000)

Kostpris 1. juli 2018	34.894
Årets tilgang	2.810
Årets afgang	-8.673

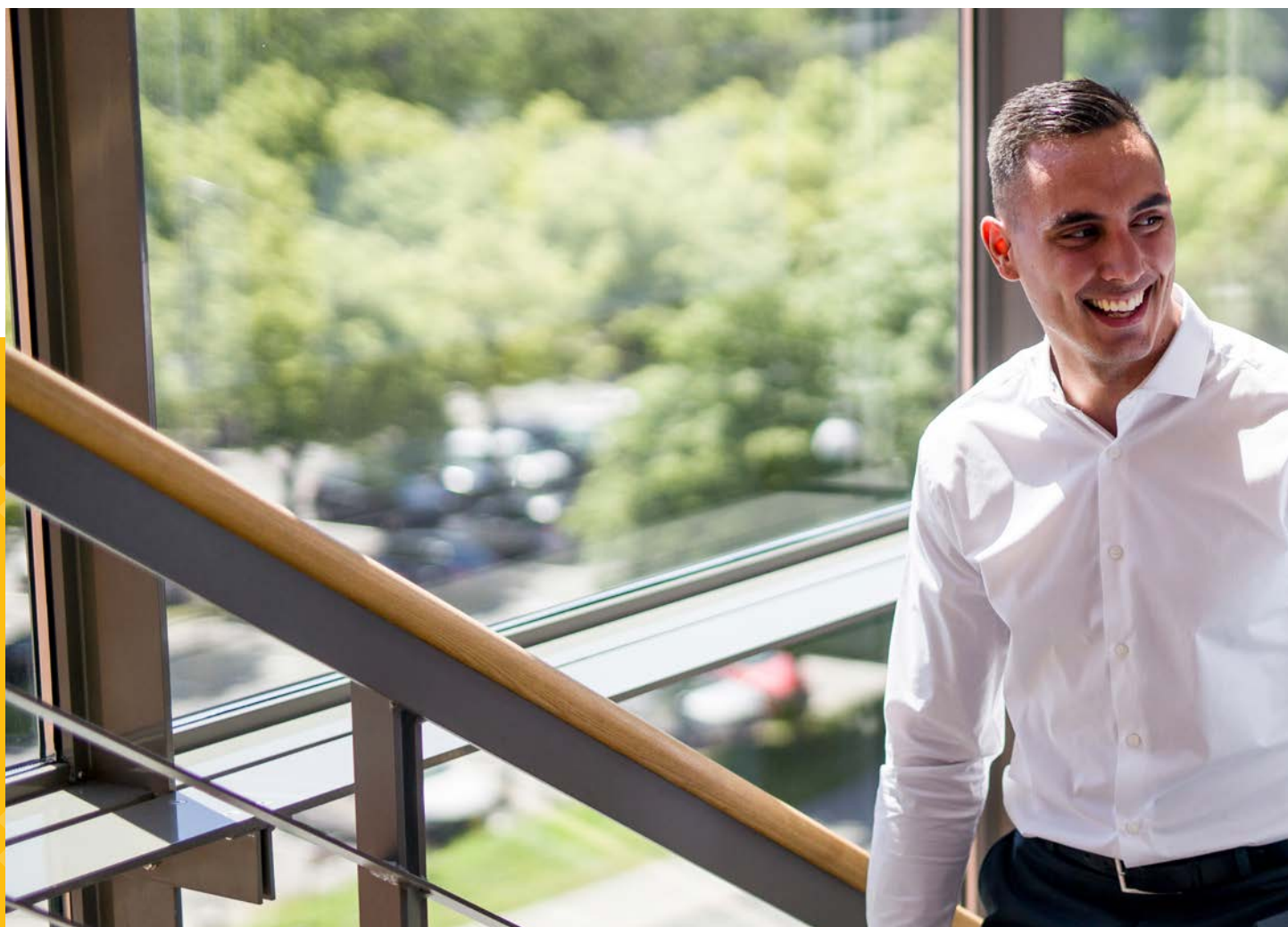
Kostpris 30. juni 2019	29.031
------------------------	--------

B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019	29.031
--	---------------

Kostpris 1. juli 2017	34.011
Årets tilgang	908
Årets afgang	-25

Kostpris 30. juni 2018	34.894
------------------------	--------

B Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	34.894
--	---------------

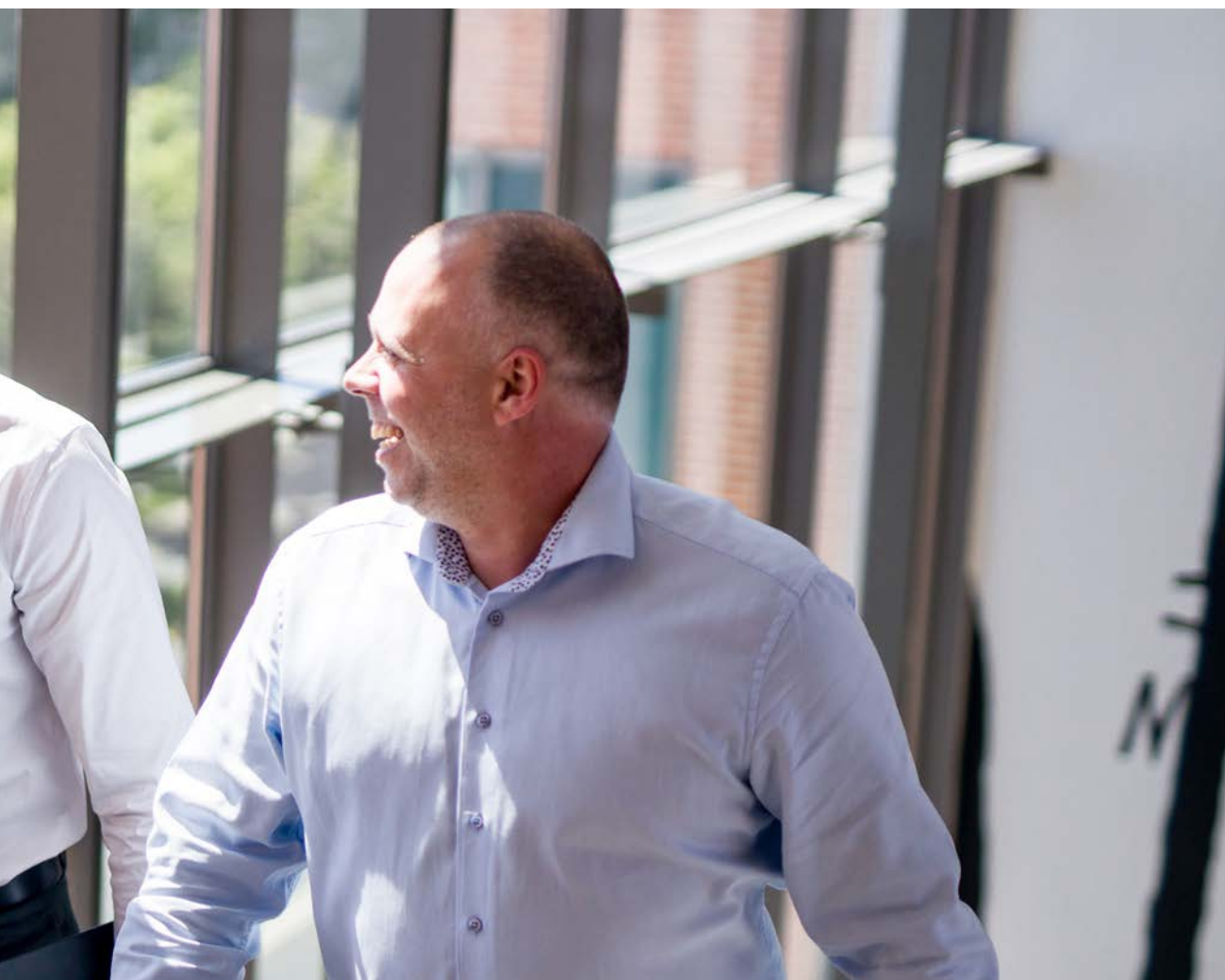


2.5 Langfristede tilgodehavender

§ Anvendt regnskabspraksis

Langfristede tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Hvis der indtræffer begivenheder, som indikerer værdiforringelse, foretages nedskrivning til nutidsværdi af de forventede betalinger, hvilket her svarer til pålydende med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

(DKK 1.000)	Note	2018/19	2017/18
Kostpris 1. juli		10.142	0
Årets tilgang		19.402	10.142
Kostpris 30. juni		29.544	10.142
Værdireguleringer 1. juli		150	0
Årets værdireguleringer		391	150
Værdireguleringer 30. juni		541	150
B Regnskabsmæssig værdi 30. juni	3.1	30.085	10.292
Forfaldstidsplanen for tilgodehavender forventes at blive:			
Efter 5 år		0	0
Mellem 1 og 5 år		30.085	10.292



2.6 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 postering som realiseret tab når eventuelt tab konstateres.

(DKK 1.000)	Note	2018/19	2017/18
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, brutto		764.423	683.284
Nedskrivning		-14.193	-11.446
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, netto	3.1	750.230	671.838
Andre tilgodehavender		60.824	31.557
B I alt		811.054	703.395
Nedskrivning 1. juli		11.446	11.776
Tilgang i året		9.216	7.008
Afgang i året			
- realiseret		-1.828	-2.933
- tilbageført		-4.641	-4.405
Nedskrivning 30. juni		14.193	11.446

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Tilgodehavender indeholder fakturerede tjenesteydelser med en værdi på DKK 750 mio. (2017/18: DKK 672 mio.) efter nedskrivning til imødegåelse af forventede tab herpå. Nedskrivningen udgør DKK 14 mio. (2017/18: DKK 11 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.

2.7 Kontraktaktiver og -forpligtelser

§ Anvendt regnskabspraksis

Kontraktaktiver og -forpligtelser måles efter produktionsmetoden til salgsværdien af det udførte arbejde med tillæg af udlæg og fradrag af acontofakturerings. De enkelte kontraktaktiver indregnes under tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, mens kontraktforpligtelser indregnes under finansielle forpligtelser, i det omfang acontofaktureringen overstiger salgsværdien. For leverancer, der udføres over en vis periode, foretages acontofaktureringer i takt med arbejdets udførelse.

(DKK 1.000)	Note	2018/19	2017/18
Værdi af ikke-fakturerede tjenesteydelser		619.807	549.806
Acontofakturerings		-465.900	-425.995
Nettoværdi		153.907	123.811
Nettoværdi er indregnet således:			
B Kontraktaktiver		255.953	226.397
B Kontraktforpligtelser		-102.046	-102.586
		153.907	123.811

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Kontraktaktiver og -forpligtelser med en værdi på DKK 620 mio. (2017/18: DKK 550 mio.) 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. Kontraktforpligtelser primo indgår i årets nettoomsætning.

2.8 Periodeafgrænsningsposter

§ Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter på TDKK 34.598 (2017/18: TDKK 18.233) udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

2.9 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)	2018/19	2017/18
Hensatte forpligtelser 1. juli 2018	41.596	29.609
Tilgang i året	22.665	16.019
Anvendt i året	-8.344	-4.032
Tilbageført i året	-16.720	0
Hensatte forpligtelser 30. juni 2019	39.197	41.596
Forfaldstidspunkterne for hensættelsen forventes at blive:		
Mellem 1 og 5 år	20.116	15.662
Efter 5 år	4.773	5.782
B Langfristet del	24.889	21.444
B Inden for 1 år	14.308	20.152
	39.197	41.596



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 forfalds-dato 30. juni 2019 (DKK 1.000)	Ikke for-faldne	0-30 dage	31-60 dage	61-90 dage	91-120 dage	121-180 dage	>180 dage	I alt
Ikke værdiforringet	630.890	66.064	22.502	16.446	5.244	4.021	146	745.313
Værdiforringet	86	436	371	464	651	1.479	15.623	19.110
Nedskrivning	-69	-181	-270	-324	-557	-1.279	-11.513	764.423 -14.193
Nedskrevet værdi								750.230
Aldersfordeling fra forfalds-dato 30. juni 2018 (DKK 1.000)	Ikke for-faldne	0-30 dage	31-60 dage	61-90 dage	91-120 dage	121-180 dage	>180 dage	I alt
Ikke værdiforringet	578.129	56.974	13.782	9.975	2.673	5.370	7	666.910
Værdiforringet	620	902	1.056	1.683	246	1.177	10.690	16.374
Nedskrivning	-163	-247	-388	-919	-211	-1.011	-8.507	683.284 -11.446
Nedskrevet værdi								671.838

3.1 Finansielle risici og finansielle instrumenter fortsat

Likviditetsrisiko

PwC's finansielle beredskab består af indeståender i banker, obligationer 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 2019 (DKK 1.000)	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt *	Dags- værdi**	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi- hierarki
Målt til amortiseret kostpris								
Ansvarlig lånekapital ***	90.580	580.990	688	0	672.258	664.710	613.307	2
Gældsbrief ***	468	468	16.745	0	17.681	17.301	16.276	2
Andre langfristede gældsforpligtelser	72	0	0	0	72	72	72	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	86.604	0	0	0	86.604	86.604	86.604	
Gæld til kapitalejere	521.578	0	0	0	521.578	521.578	521.578	
Anden gæld	561.366	0	0	0	561.366	561.366	561.366	
Målt til dagsværdi								
Terminkontrakter ****	0	0	0	0	0	0	0	1
I alt finansielle forpligtelser	1.260.668	581.458	17.433	0	1.859.559	1.851.631	1.799.203	
Målt til amortiseret kostpris								
Likvide beholdninger	142.641	0	0	0	142.641	142.641	142.641	
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	750.230	0	0	0	750.230	750.230	750.230	
Deposita	29.031	0	0	0	29.031	29.031	29.031	
Obligationer, hold til udløb	94.698	101.448	0	0	196.146	197.398	195.837	1
Langfristede tilgodehavender	445	10.445	20.975	0	31.865	30.974	30.085	
Andre tilgodehavender ****	60.824	0	0	0	60.824	60.514	60.824	
Målt til dagsværdi								
Kapitalandele	0	0	0	3.907	3.907	3.907	3.907	2
Terminkontrakter ****	0	0	0	0	0	0	0	1
I alt finansielle aktiver	1.077.869	111.893	20.975	3.907	1.214.644	1.214.695	1.212.555	
Netto	182.799	469.565	-3.542	-3.907	644.915	636.936	586.648	

Dagsværdihierarki:

1. Måles ud fra officielle kurser på åbent marked
2. Forpligtelser og kapitalandele der ikke måles på et åbent marked

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

*****) Terminkontrakter er til afdækning af forventet USD-outflow og er vist med bruttoværdi. Bruttoværdien under finansielle forpligtelser er dagsværdien af de indgåede terminkontrakter ud fra aftalt terminkurs. Under finansielle aktiver er optaget dagsværdien af de samme underliggende terminkontrakter til balancedagens kurs. Der er pr. 30. juni 2019 ingen åbne terminkontrakter.

3.1 Finansielle risici og finansielle instrumenter fortsat

Forfaldsoversigt 30. juni 2018 (DKK 1.000)	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt *	Dags- værdi**	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi- hierarki
Målt til amortiseret kostpris								
Ansvarlig lånekapital ***	115.403	609.767	121.223	125.896	972.289	925.897	834.176	2
Gældsbeholdninger ***	378	378	16.655	0	17.411	16.865	16.276	2
Andre langfristede gældsforpligtelser	3.904	0	0	0	3.904	3.904	3.904	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	85.416	0	0	0	85.416	85.416	85.416	
Gæld til kapitalejere	409.666	0	0	0	409.666	409.666	409.666	
Anden gæld	481.487	0	0	0	481.487	481.487	481.487	
Målt til dagsværdi								
Valutaterminsforretninger*****	51.065	0	0	0	51.065	51.065	51.065	1
I alt finansielle forpligtelser	1.147.319	610.145	137.878	125.896	2.021.238	1.974.300	1.881.990	
Målt til amortiseret kostpris								
Likvide beholdninger	185.200	0	0	0	185.200	185.200	185.200	
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	671.838	0	0	0	671.838	671.838	671.838	
Deposita	34.894	0	0	0	34.894	34.894	34.894	
Obligationer, hold til udløb	1.930	94.698	100.750	0	197.378	198.567	198.182	1
Langfristede tilgodehavender	357	357	11.214	0	11.928	11.098	10.292	
Andre tilgodehavender ****	30.475	0	0	0	30.475	30.475	30.475	
Målt til dagsværdi								
Kapitalandele	0	0	0	3.500	3.500	3.500	3.500	2
Terminkontrakter *****	52.147	0	0	0	52.147	52.147	52.147	1
I alt finansielle aktiver	976.841	95.055	111.964	3.500	1.187.360	1.187.719	1.186.528	
Netto	170.478	515.090	25.914	122.396	833.878	786.581	695.462	
Dagsværdihierarki:								
1. Måles ud fra officielle kurser på åbent marked								
2. Forpligtelser og kapitalandele der ikke måles på et åbent marked								
*) 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 terminkontrakter.								
*****) Terminkontrakter er til afdækning af forventet USD-outflow og er vist med bruttoværdi. Bruttoværdien under finansielle forpligtelser er dagsværdien af de indgåede terminkontrakter ud fra aftalt terminkurs. Under finansielle aktiver er optaget dagsværdien af de samme underliggende terminkontrakter til balancedagens kurs. Nettopositionen af de sammenhængende bruttoværdier af terminkontrakterne er et nettoaktiv på DKK 1.082.								

3.1 Finansielle risici og finansielle instrumenter fortsat

(DKK 1.000)	2018/19	2017/18
Ikke-udnyttede kreditfaciliteter		
Kassekredit	100.000	100.000
Likviditetsbehovet kan fuldt ud dækkes af det løbende driftsoverskud, indskud fra kapitalejere 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 4,9 % beløb i udenlandsk valuta (2017/18: 3,6 %) – primært EUR. På baggrund af det beskedne beløb anses valutarisikoen på tilgodehavender for lav. Køb af ydelser i udlandet, primært betaling af service fee til PwC's internationale netværk samt præmie for ansvarsforsikring, sker i USD og EUR. Til afdækning af valutarisikoen i USD indgås som hovedregel terminkontrakter til afdækning af det kommende års køb af ydelser i USD. Der er pr. 30. juni 2019 ikke indgået terminkontrakter (2017/18: USD 8,3 mio.). Der er i regnskabet indregnet et nettotilgodehavende vedrørende terminkontrakter på TDKK 0 (2017/18: TDKK 1.082, nettotilgodehavende).		
(DKK 1.000)	Ændring i netto-tilgodehavende 2018/19	Ændring i netto-tilgodehavende 2017/18
Følsomhedsanalyse vedrørende terminkontrakter		
Ændring på 5 % i forventet valutakurs på USD ved indfrielse af de indgåede terminkontrakter	0	2.603
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. (2017/18: 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 egenkapital, inklusive den langfristede del af ansvarlige lån, i niveauet 40 % af den samlede balancesum, og målsætningen opfyldes ved, at ledelsen løbende overvåger og tilpasser partnerselskabets kapitalforhold ved udarbejdelse af løbende rapporter, bl.a. ved en kapitalforhøjelse som gennemført pr. 30. juni 2019.		



3.2 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 2017	110	27.500	2.239	22.390	110	110	50.000
Beholdning 30. juni 2018	110	27.500	2.239	22.390	110	110	50.000
Ændring af stykstørrelse	0	0	2.236.761	0	0	0	0
Kapitalforhøjelse	0	0	20.615.468	206.155	0	0	206.155
Beholdning 30. juni 2019	110	27.500	22.854.468	228.545	110	110	256.155
Nominel værdi pr. aktie		250		0,01		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. Der er ingen udbyttebegrænsning på B-aktier. 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 2017	0	0	0	0	24	24	24
Afgang	0	0	0	0	-6	-6	-6
Tilgang	0	0	0	0	4	4	4
Beholdning 30. juni 2018	0	0	0	0	22	22	22
Afgang	0	0	0	0	-6	-6	-6
Tilgang	0	0	0	0	12	12	12
Beholdning 30. juni 2019	0	0	0	0	28	28	28
I % af selskabskapitalen							0,01%
Køb af nominel TDKK 12 C-aktier samt salg af nominel TDKK 6 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, som kan nytegnes 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	2018/19	2017/18
Efter 5 år		0	96.396
Mellem 1 og 5 år		553.947	665.886
B Langfristet del		553.947	762.282
B Inden for 1 år		59.360	71.894
	3.1	613.307	834.176

Kapitalejernes indskud i form af egenkapital og ansvarlige lån er steget med 7 % i regnskabsåret, og samlet set har kapital-ejerne investeret egenkapital og ansvarlige lån på DKK 942 mio. (2017/18: DKK 884 mio.). I alt udgør egenkapital og langfristet del af ansvarlige lån DKK 883 mio. (2017/18: DKK 812 mio.), svarende til 39 % af balancesummen (2017/18: 40 %).



3.4 Langfristede gældsforpligtelser

§ Anvendt regnskabspraksis

I finansielle forpligtelser indgår gældsbrief samt andre langfristede gældsforpligtelser, som bl.a. omfatter indgåede fratrædelsesordninger. Forpligtelserne måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

30. juni 2019 (DKK 1.000)	Note	Gældsbrief	Andre langfristede gældsforpligtelser	I alt
Efter 5 år		0	0	0
Mellem 1 og 5 år		16.276	0	16.276
B Langfristet del		16.276	0	16.276
B Inden for 1 år		0	72	72
I alt	3.1	16.276	72	16.348

30. juni 2018 (DKK 1.000)	Note	Gældsbrief	Andre langfristede gældsforpligtelser	I alt
Efter 5 år		0	0	0
Mellem 1 og 5 år		16.276	0	16.276
B Langfristet del		16.276	0	16.276
B Inden for 1 år		0	3.904	3.904
I alt	3.1	16.276	3.904	20.180

3.5 Finansielle indtægter og omkostninger

(DKK 1.000)	Note	2018/19	2017/18
Finansielle indtægter			
Renteindtægter		3.272	1.516
Valutakursreguleringer, netto		513	466
Gevinst terminkontrakter		2.357	105
B I alt		6.142	2.087
Finansielle omkostninger			
Renteomkostninger		818	1.032
Renter til kapitalejere		46.389	40.982
Amortisering, langfristede aktiver		2.345	392
B I alt		49.552	42.406



4

Øvrige oplysninger

4.1 Eventualforpligtelser

Verserende

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 2.9, Hensatte forpligtelser.

4.2 Øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingaftaler

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

(DKK 1.000)	2018/19	2017/18
Lejeforpligtelse vedrørende kontorlokaler	534.616	178.506
Leasingforpligtelse vedrørende driftsmidler	4.740	6.195
	539.356	184.701
Betalingen fordeler sig således:		
Inden for 1 år	67.296	79.929
Mellem 1 og 5 år	219.710	94.075
Efter 5 år	252.350	10.697
	539.356	184.701
Årets omkostningsførte minimumsleje- og leasingydelse	69.652	75.347
Årets indtægtsførte fremlejejdelse	-34	-57
	69.618	75.290
Der er ingen væsentlige betingede leje- og leasingaftaler.		
Værdipapirer på TDKK 195.837 ligger til sikkerhed for ikke-udnyttede kreditfaciliteter på TDKK 100.000.		
Der er gennem kreditinstitutter stillet garanti over for tredjemand	0	8.000

4.3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(DKK 1.000)	2018/19	2017/18
Lovpligtig revision af årsregnskabet	425	370
Erklæringsopgaver med sikkerhed	95	55
	520	425

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)	2018/19	2017/18
Finansielle omkostninger	23.162	23.642
Gæld	426.892	522.162

Gæld består af ansvarlig lånekapital samt mellemregningskonti. Ansvarlig lånekapital og mellemregningskonti forrentes med en variabel rente.

Vederlag til key management er anført i note 1.4.

4.5 Justeringer til pengestrømsopgørelsen

(DKK 1.000)	2018/19	2017/18
Regulering af ikke-kontante poster		
Finansielle indtægter	-6.142	-2.087
Finansielle omkostninger	49.552	42.406
Af- og nedskrivninger	40.159	33.601
Gevinst og tab ved salg af anlægsaktiver	-388	656
Ændring i hensatte forpligtelser	-2.399	11.987
Reguleringer i alt	80.782	86.563
Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender og kontraktaktiver	-154.463	-154.977
Ændring i anden gæld, kontraktforpligtelser mv.	80.077	65.447
Ændringer i alt	-74.386	-89.530

4.6 Afstemning til pengestrømsopgørelsen

(DKK 1.000)	Ansvarlig lånekapital note 3.3	Andre langfristede forpligtelser note 3.4	^B Gæld til kapitalejere	I alt
Gæld 1. juli 2018	834.176	20.180	409.666	1.264.022
Kapitalforhøjelse B-aktier	-205.435	0	-720	-206.155
Årets pengestrømme	-15.434	-3.832	112.632	93.366
Gæld 30. juni 2019	613.307	16.348	521.578	1.151.233
Gæld 1. juli 2017	704.618	31.000	361.091	1.096.709
Årets pengestrømme	129.558	-10.820	48.575	167.313
Gæld 30. juni 2018	834.176	20.180	409.666	1.264.022
Afstemningen indeholder alene gældsforpligtelser, der indgår under pengestrømme fra finansieringsaktiviteter.				

4.7 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2018/19.



5

Regnskabs- grundlag

5.1 Sammendrag af generel anvendt regnskabspraksis

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 Andre værdipapirer og kapitalandele
- 2.4 Deposita
- 2.5 Langfristede tilgodehavender
- 2.6 Tilgodehavender
- 2.7 Kontraktaktiver og -forpligtelser
- 2.8 Periodeafgrænsningsposter
- 2.9 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 implementeret de nye standarder og ændringer hertil, som træder i kraft for regnskabsåret. Følgende nye standarder og ændringer er relevante for selskabet:

- Ændringer til IFRS 9 vedrørende finansielle instrumenter
- IFRS 15 vedrørende omsætning fra kontrakter med kunder samt ændringer hertil.

For IFRS 15 har implementeringen påvirket præsentationen i balancen, hvor kontraktaktiver er udskilt fra tilgodehavender. Herudover har ingen af ændringerne haft væsentlig indvirkning på indregning og måling.

5.1 Sammendrag af generel anvendt regnskabspraksis fortsat

Ny regnskabslovgivning og -standarder

Der er ikke indarbejdet ny regnskabslovgivning, ud over hvad der er anført ovenfor.

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 henholdsvis leasingforpligtelser. IFRS 16 er EU-godkendt og træder i kraft for regnskaber, der påbegyndes 1. januar 2019 eller senere. Effekten vurderes at udgøre en forøgelse af balancesummen med ca. DKK 500 mio. og forventes ikke at få væsentlig påvirkning af resultat af primær drift, grundet det aktuelle lave renteniveau.

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 2.6.

5.2 Definitioner

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

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

$$\text{Soliditetsgrad inklusive langfristede ansvarlige lån} = \frac{(\text{Egenkapital} + \text{langfristede ansvarlige lån}) \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Kapitalejernes samlede investering og udlån

= Egenkapital + ansvarlig lånekapital (inklusive kortfristet del) + gæld til kapitalejere

Investeret kapital inklusive goodwill

= Aktiver i alt, eksklusive likvide beholdninger fratrukket forpligtelser i alt, eksklusive gæld til kapitalejere.

Gennemsnitligt antal fuldtidsindsatte, inklusive partnere

= Opgjort på baggrund af betalt ATP med tillæg af gennemsnitligt antal kapitalejere.

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



Erklæringer og oplysninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 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 2019 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 2019

Direktion



Mogens Nørgaard
Mogensen
Senior Partner
og adm. direktør



Christian
Fredensborg
Jakobsen



Lars Baungaard



Michael Eriksen



Thomas Bjerre

Bestyrelse



Christian Kliibo
Formand



Claus Lindholm
Jacobsen



Gert Fisker Tomczyk



Klaus Okholm



Line Hedam



Rasmus Friis
Jørgensen



Marie Brix
Medarbejdervalgt



Thomas Houmølle
Medarbejdervalgt



Tobias Wettendorff
Thorup Larsen
Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, 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 2019 samt af resultatet af partnerselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 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 et 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 12. september 2019

Baagøe Schou

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr.: 21 14 81 48

Søren Larsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10850

Torben B. Petersen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 34097

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 Christian Fredensborg Jakobsen Lars Baungaard Michael Eriksen Thomas Bjerre
Bestyrelse	Christian Klibo, formand Claus Lindholm Jacobsen Gert Fisker Tomczyk Klaus Okholm Line Hedam Rasmus Friis Jørgensen Marie Brix, medarbejdervalgt Thomas Houmølle, medarbejdervalgt Tobias Wettendorff Thorup Larsen, 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. 27. september 2019 over aktive kapitalejere med stemmeret

- Allan Solok, statsautoriseret revisor
- Anders Jul Bjørn, cand.merc.aud.
- Anders Stig Lauritsen, statsautoriseret revisor
- Anders Strandet Jepsen, cand.jur., ph.d.
- Anne Cathrine Primdal Allentoft, statsautoriseret revisor
- Benny Lundgaard, statsautoriseret revisor
- Bjørn Jakobsen, statsautoriseret revisor
- Bo Schou-Jacobsen, statsautoriseret revisor
- Brian Benjamin Staalkjær, 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 Dalager, statsautoriseret revisor
- Claus Høegh-Jensen, cand.merc.jur.
- Claus Kjær Poulsen, statsautoriseret revisor
- Claus Lindholm Jacobsen, statsautoriseret revisor
- Claus Thorne Madsen, BSc. BA and Economics, Exec. MBA
- Esben Toft, cand.merc.dat.
- Flemming Eghoff, statsautoriseret revisor
- Gert Fisker Tomczyk, statsautoriseret revisor
- Hans Christian Krogh, statsautoriseret revisor
- Henrik Jensen, 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
- Janus Mens, cand.scient.oecon.
- Jesper Møller Langvad, statsautoriseret revisor
- Jesper Otto Edelbo, statsautoriseret revisor
- Jesper Vedsø, cand.merc.aud.
- Jesper Wiinholt, statsautoriseret revisor
- Jess Kjær Mogensen, statsautoriseret revisor
- Jørgen Juul Andersen, statsautoriseret revisor
- Jørgen Rønning Pedersen, statsautoriseret revisor
- Karina Hejlesen Jensen, cand.jur.
- Kim Domdal, BSc. Economics and Finance
- 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 Engskov, cand.merc.
- Line Hedam, statsautoriseret revisor
- Mads Meldgaard, statsautoriseret revisor
- Mads Melgaard, statsautoriseret revisor
- Mads Nørgaard Madsen, HD - organisation og ledelse
- Martin Lunden, statsautoriseret revisor
- Martin Olesen Furbo, statsautoriseret revisor
- Mette Lindgaard, cand.scient.pol.
- Michael Eriksen, cand.merc.
- Michael Groth Hansen, statsautoriseret revisor
- Mikael Johansen, statsautoriseret revisor
- Mogens Nørgaard Mogensen, statsautoriseret revisor
- Niels Larsen, cand.scient. i datalogi og matematik
- Olaf Valentin Kjær, cand.polit., MBA
- Palle H. Jensen, 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
- Robert Bo Jensen, MBA
- Søren Jesper Hansen, cand.jur.
- Søren Røssel, BA (Hons.), MBA
- Søren Ørjan Jensen, statsautoriseret revisor
- Thomas Bjerre, cand.merc.jur.
- Thomas Krantz, cand.jur.
- Thomas Stockmarr, cand.merc.aud., cand.merc.sol.
- Thomas Wraae Holm, statsautoriseret revisor
- Timothy Holmes, Graduate Diploma in Legal Practice (LPC), Sydney
- Torben Jensen, statsautoriseret revisor
- 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.

