



Årsregnskabets bestanddele

Jakup Frisgaard Reynheim
Økonomisk Institut

KØBENHAVNS UNIVERSITET



Sidste gang

- Målet med årsregnskabet: tilvejebringe pålidelig information om virksomhedens økonomiske situation
- Mekanismer til at sikre at dette sker:
 - Regnskabsstandarder
 - Intern kontrol
 - Aktionærernes kontrol
 - Ledelsens juridiske ansvar
 - Ekstern revision

Gennemgående eksempel: LEGO's regnskab



Summespørgsmål (3 min.)

- Find eksempler på brugen af mekanismer der skal sikre regnskabets pålidelighed

Contents

| | |
|----|--|
| 2 | Financial Highlights of the LEGO Group |
| 4 | Company Information |
| 5 | Management's Review |
| 10 | Management's Statement |
| 11 | Independent Auditor's Report |
| 13 | The LEGO Group Financial Statements |
| 14 | Consolidated Income Statement and Consolidated Statement of Comprehensive Income |
| 15 | Consolidated Balance Sheet |
| 17 | Consolidated Statement of Changes in Equity |
| 18 | Consolidated Cash Flow Statement |
| 19 | Notes |
| 58 | Parent Company Financial Statements |
| 59 | Income Statement |
| 60 | Balance Sheet |
| 62 | Statement of Changes in Equity |
| 63 | Notes |
| 71 | Group Structure |

Svar

- Ledelsen
 - Regnskabet følger internationale standarder og giver retvisende billede ("*true and fair view*")
 - Skriver under personligt
 - Er ansvarlige for tilstrækkelig intern kontrol så væsentlige fejl ("*material misstatement*") er undgået
- Aktionærerne
 - Bestyrelsen tiltræder regnskabet
 - Regnskabet indstilles til godkendelse på generalforsamling
- Ekstern revisor
 - Regnskabet er revideret i henhold til internationale standarder og giver retvisende billede
 - Skriver under personligt
 - Tilstrækkelig kontrol til at opnå rimelig sikkerhed ("*reasonable assurance*") for at væsentlige fejl er undgået eventuel påtegning ("*qualification*")

Dagens forelæsning

- Skematisk overblik over en virksomhed
 - Aktiviteter
 - Investorer
 - Kapitalstrømme
- Regnskabets bestanddele
 1. Balance
 2. Resultatopgørelse
 3. Egenkapitalopgørelse
 4. Pengestrømsopgørelse
- Sammenhæng mellem regnskabets bestanddele

Virksomhedens tre typer af aktiviteter

- Regnskabet belyser virksomhedens tre typer af aktiviteter

- 1. Finansiering** : Tiltrække kapital (lån og egenkapital)
- 2. Investering** : Køb af aktiver
- 3. Drift** : Brug af aktiver til produktion og salg

Virksomhedens to typer af investor

1: Kreditor

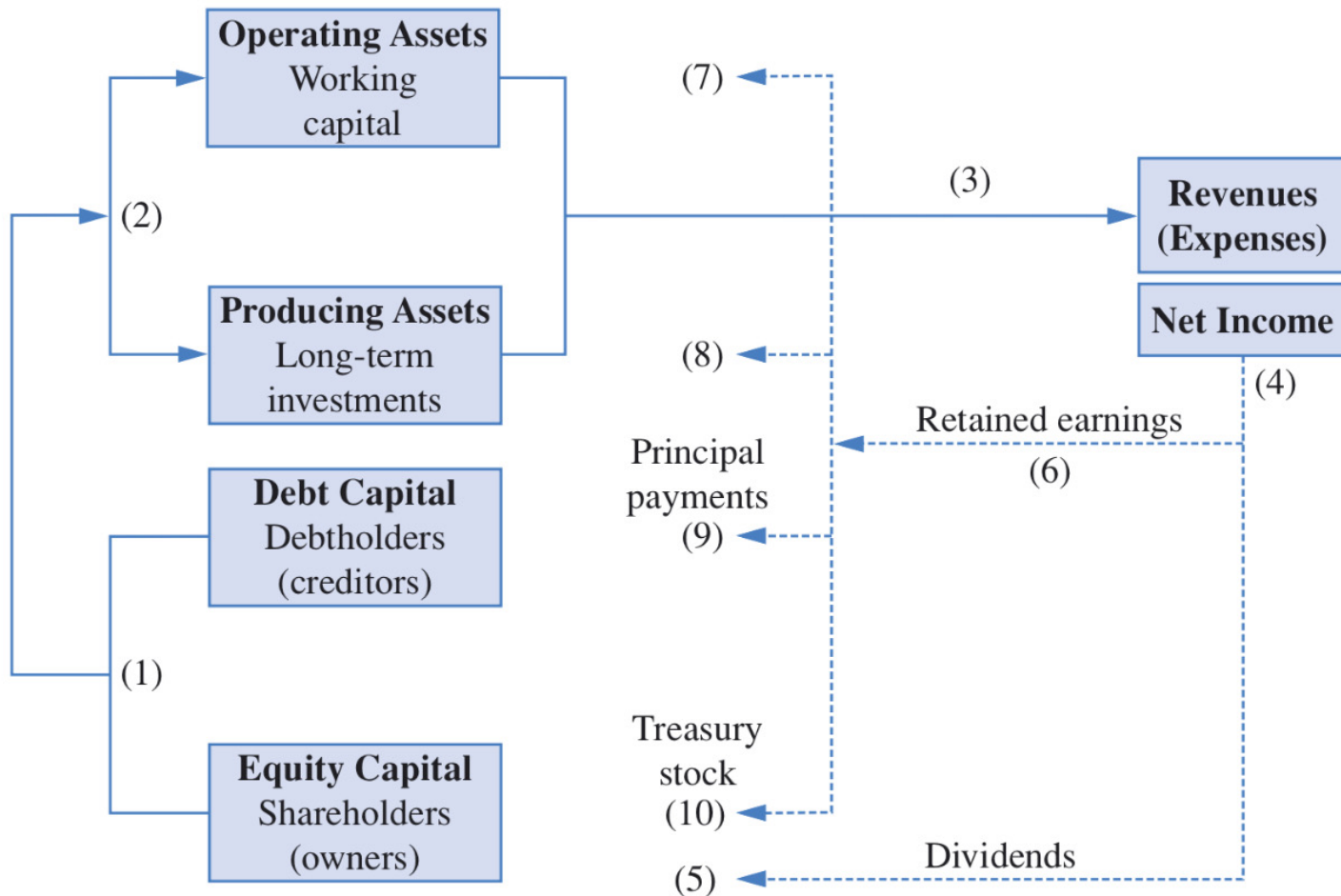
- Lån - investoren er kreditor
 - Har ingen del i overskud
 - Afkastet kaldes rente
 - Juridisk krav på rente som defineret i låneaftalen
 - Rentebetalinger er regnskabsmæssigt set en omkostning for virksomheden
 - Hovedstolen tilbagebetales ved låneperiodens slutning
 - Ingen stemmeret
 - "Først i køen" ved konkurs

Virksomhedens to typer af investor

2: Ejer / Aktionær

- Kapitalindskud - investoren er ejer / aktionær
 - Har del i overskud
 - Udbetalt overskud kaldes dividende / udbytte
 - Ikke-udbetalt overskud øger værdien af virksomheden og dermed af aktierne
 - Dividende udbetales når/hvis virksomheden ønsker det
 - Dividender er ikke regnskabsmæssigt set en omkostning for virksomheden
 - Tilbagebetaling af hovedstol når/hvis virksomheden ønsker det
 - Stemmeret
 - "Sidst i køen" ved konkurs

Virksomhedens kapitalstrømme



Regnskabets fire bestanddele

1. Balance ("*balance sheet*")
2. Resultatopgørelse ("*income statement*")
3. Egenkapitalopgørelse ("*statement of shareholders' equity*")
4. Pengestrømsopgørelse ("*statement of cash flow*")

Balance

- Balancen giver et øjebliksbillede af virksomhedens finansielle situation (fx. 31/12)
- Balancen har to sider
 - Passiver ("*liabilities and shareholders' equity*"):
 - Virksomhedens finansiering (hvor kommer pengene fra?)
 - Fx. banklån, ejeres kapitalindskud, tidligere års overskud
 - Aktiver ("*assets*"):
 - Virksomhedens investeringer (hvad er pengene bundet i?)
 - Fx. bygninger, maskiner, varelager, kundetilgodehavender
- Balanceligning:

$$\textbf{Aktiver} = \textbf{Passiver}$$

Et eksempel

**Microline
Financial Statements
As of December 31, 2013 and 2012**

| | 2013 | 2012 |
|---|----------------|----------------|
| BALANCE SHEET | | |
| ASSETS | | |
| Cash | \$ 100,000 | \$ 60,000 |
| Accounts receivable | 80,000 | 90,000 |
| Equipment | 330,000 | 300,000 |
| Land | <u>500,000</u> | <u>500,000</u> |
| Total assets | \$1,010,000 | \$ 950,000 |
| LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY | | |
| Short-term payables | \$ 50,000 | \$ 30,000 |
| Long-term payables | 420,000 | 450,000 |
| Common stock | 400,000 | 400,000 |
| Retained earnings | <u>140,000</u> | <u>70,000</u> |
| Total liabilities and shareholders' equity | \$1,010,000 | \$ 950,000 |

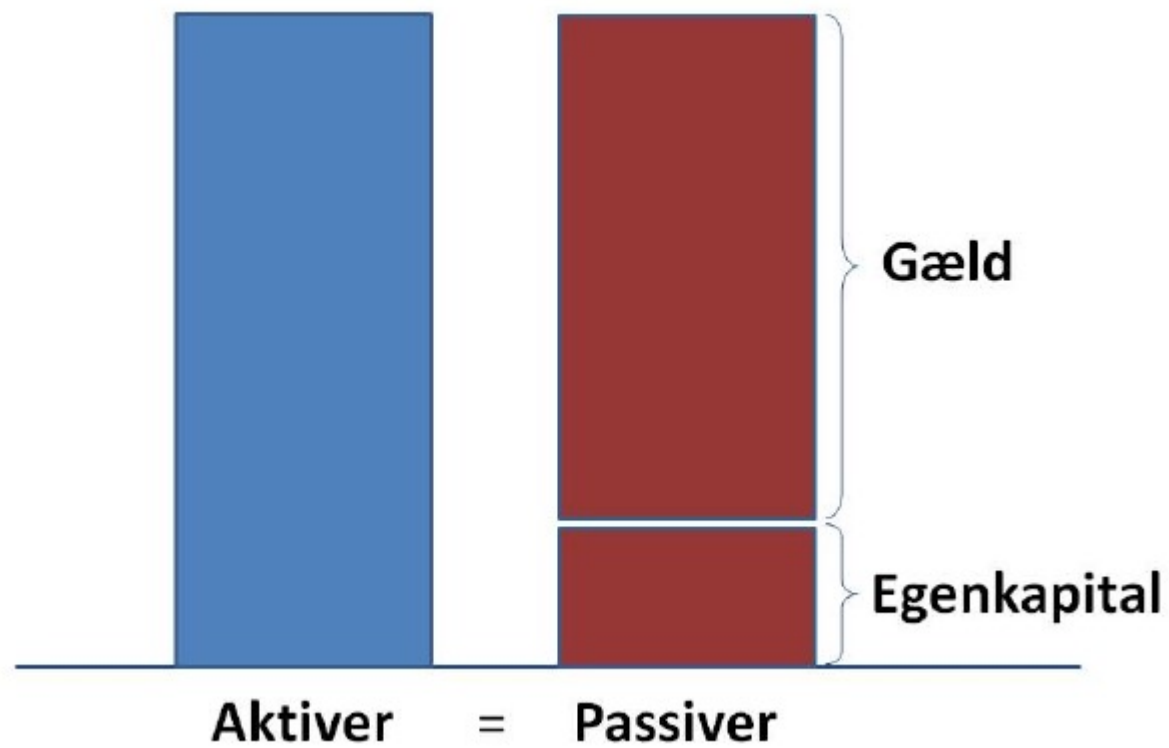
Vigtige pointer

- Totale aktiver er det regnskabsmæssige mål for virksomhedens størrelse
- Egenkapitalen er det regnskabsmæssige mål for virksomhedens værdi:

$$\textbf{Egenkapital} = \textbf{Aktiver} - \textbf{Gæld} = \textbf{Nettoaktiver}$$

- Bemærk følgende:
 1. Markedsværdien af en virksomhed kan afvige meget fra den regnskabsmæssige egenkapital (mere senere)
 2. En virksomhed med mange aktiver er ikke nødvendigvis meget værd
 3. En virksomhed med høj værdi har ikke nødvendigvis mange penge i kassen (likvide aktiver)

Balancen



Summespørgsmål (3 min.)

- Kan man forestille sig at en virksomhed har negativ egenkapital?
- Hvis ja, hvad sker der så?
- Hvis nej, hvorfor ikke?



Svar



- Underskud kan "æde" egenkapitalen op så den bliver negativ → teknisk insolvens
- Juridisk set sker der ingenting: Virksomheden kan fortsætte så længe den kan opfylde sine forpligtelser når de forfalder

As at December 31

(in € thousands)

(Deficit)/Equity and liabilities

(Deficit)/Equity

| | | | | |
|--|----|------------------|----------------|---------------|
| Share capital | 16 | 94 | 91 | 85 |
| Other paid in capital | 16 | 829,608 | 796,853 | 404,153 |
| Other reserves | 16 | 121,629 | 85,451 | 55,024 |
| Accumulated deficit | | (1,193,713) | (654,503) | (423,122) |
| (Deficit)/Equity attributable to owners of parent | | (242,382) | 227,892 | 36,140 |

Non-current liabilities

| | | | | |
|--|--------|------------------|---------------|---------------|
| Convertible notes | 18, 23 | 1,106,354 | — | — |
| Accrued expenses and other liabilities | 21 | 10,000 | 16,130 | 11,690 |
| Provisions | 22 | 3,660 | 8,331 | 2,090 |
| Deferred tax liabilities | 10 | 49 | — | 160 |
| | | 1,120,063 | 24,461 | 13,940 |

Current liabilities

| | | | | |
|--|----|------------------|----------------|----------------|
| Trade and other payables | 19 | 201,464 | 119,141 | 105,952 |
| Income tax payable | 10 | 5,675 | 5,338 | 11,509 |
| Deferred revenue | 20 | 150,646 | 91,894 | 62,688 |
| Accrued expenses and other liabilities | 21 | 672,766 | 484,554 | 221,374 |
| Provisions | 22 | 57,350 | 15,142 | 16,139 |
| Derivative liabilities | 23 | 133,665 | 82,380 | 6,606 |
| | | 1,221,566 | 798,449 | 424,268 |

Total liabilities

Total (deficit)/equity and liabilities

| | | | | |
|--|--|------------------|------------------|----------------|
| | | 2,341,629 | 822,910 | 438,208 |
| | | 2,099,247 | 1,050,802 | 474,348 |

Negativ egenkapital



Joe & The Juice taber millioner. Foto: Jens Dresling/Ritzau Scanpix

*"Med det massive tab er nemlig fulgt en egenkapital der ved regnskabets afslutning er i minus med 248 millioner kroner mod minus 155 millioner året før. **Med andre ord er der altså mere gæld end guld i selskabet.**"*

Struktur på balancens aktivside

- Både aktiver og passiver er rangeret efter likviditet – altså efter hvor hurtigt de ville kunne konverteres til kontanter
 - Omsætningsaktiver ("*current assets*") - aktiver der forventes realiseret indenfor et år
 - Anlægsaktiver - aktiver der er til vedvarende eje eller brug
 - Finansielle anlægsaktiver ("*long-term investments*")
 - Materielle anlægsaktiver ("*property, plant and equipment*")
 - Immaterielle anlægsaktiver ("*intangible assets*")
- **NB:** Ifølge dansk regnskabspraksis er de mest likvide elementer nederst

Eksempel på balancens aktivside

FIGURE 2-2 Classified balance sheet for Harbour Island Company

Harbour Island Company
Classified Balance Sheet
December 31, 2014

| ASSETS | | | |
|--|----------------|--------------|------------------------|
| Current assets: | | | |
| Cash | | \$ 220 | |
| Short-term investments | | 150 | |
| Accounts receivable | \$ 350 | | |
| Less: Uncollectibles | <u>5</u> | 345 | |
| Inventory | | 600 | |
| Prepaid expenses | | <u>100</u> | |
| Total current assets | | | \$1,415 |
| Long-term investments: | | | |
| Long-term notes receivable | | \$1,000 | |
| Land | | 500 | |
| Securities | | <u>2,500</u> | |
| Total long-term investments | | | 4,000 |
| Property, plant, and equipment: | | | |
| Property | | \$6,000 | |
| Plant | \$4,000 | | |
| Less: Accumulated depreciation | <u>1,100</u> | 2,900 | |
| Equipment | <u>\$3,500</u> | | |
| Less: Accumulated depreciation | <u>900</u> | <u>2,600</u> | |
| Total property, plant & equip. | | | 11,500 |
| Intangible assets: | | | |
| Goodwill | | \$ 800 | |
| Patent | | 200 | |
| Trademark | | <u>700</u> | |
| Total intangible assets | | | <u>1,700</u> |
| Total assets | | | <u><u>\$18,615</u></u> |

Struktur på balancens passivside

- Kortfristet gæld ("*current liabilities*")
- Langfristet gæld ("*long-term liabilities*")
- Egenkapital ("*shareholders' equity*")
 - Indskudt kapital ("*contributed capital*")
 - Henlagt overskud ("*retained earnings*")

Eksempel på balancens passivside

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Current liabilities:

| | | |
|---------------------------------------|--------|--------|
| Accounts payable | \$ 250 | |
| Wages payable | 25 | |
| Interest payable | 155 | |
| Short-term notes payable | 75 | |
| Current maturities of long-term debts | 60 | |
| Deferred revenues | 75 | |
| Other payables | 100 | |
| Total current liabilities | | \$ 740 |

Long-term liabilities:

| | | |
|-----------------------------|---------|-------|
| Long-term notes payable | \$1,500 | |
| Bonds payable | 3,500 | |
| Mortgage payable | 1,940 | |
| Total long-term liabilities | | 6,940 |

Shareholders' equity:

| | | |
|--|---------|-----------------|
| Contributed capital | \$9,550 | |
| Earned capital (primarily retained earnings) | 1,385 | |
| Total shareholders' equity | | 10,935 |
| Total liabilities and shareholders' equity | | <u>\$18,615</u> |

Current maturities of long-term debt? Deferred revenues?

Summespørgsmål (3 min.)

- Hvorfor er det vigtigt at skelne mellem kortfristet og langfristet gæld?



Svar

- Størrelsen af den kortfristede gæld fortæller noget om likviditetsbehovet på kort sigt
- Sammenholdt med størrelsen af de likvide aktiver indikerer dette om der er en risiko for at virksomheden ikke kan tilbagebetale gæld der forfalder → illikviditet → mulig konkurs

Opsummering - balance

- Balancen giver et billede af virksomhedens finansielle situation på et givet tidspunkt
 - Hvor mange penge er der i alt investeret i firmaet (balancens størrelse)?
 - Hvad er pengene investeret i (aktivsiden)?
 - Er det finansieret med lån, indskudt kapital eller tidligere års henlagte overskud (passivsiden)?
- Egenkapital ($\text{Aktiver} - \text{Gæld}$) udtrykker virksomhedens regnskabsmæssige værdi

Resultatopgørelsen ("*income statement*")

- Resultatopgørelsen giver et billede af virksomhedens indtjening i løbet af en given period (fx 1/1-31/12)
- Ordinært resultat:
 - Ordinære indtægter ("*operating revenue*")
 - Ordinære omkostninger ("*operating expenses*")
- Ekstraordinære indtægter og omkostninger ("*other revenue and expenses*")
- Resultat ("*net income*") = indtægter - omkostninger
- Resultatopgørelsen kaldes også populært "*profit and loss account*" eller simpelthen "*P/L account*"

Eksempel på resultatopgørelse

Harbour Island Company Income Statement for the Year Ended December 31, 2014

Operating revenues:

| | | |
|--------------------------|--------------|---------|
| Sales | \$4,000 | |
| Fees earned | <u>1,000</u> | |
| Total operating revenues | | \$5,000 |

Operating expenses:

| | | |
|--------------------------|------------|--------------|
| Cost of goods sold | \$1,500 | |
| Wage expense | 1,000 | |
| Rent expense | 295 | |
| Selling expense | 300 | |
| Depreciation expense | 500 | |
| Amortization expense | <u>300</u> | |
| Total operating expenses | | <u>3,895</u> |

| | | |
|------------------|--|---------|
| Operating income | | \$1,105 |
|------------------|--|---------|

Other revenues and expenses:

| | | |
|---------------------------------|------------|-------------|
| Other revenues | \$ 880 | |
| Other expenses | <u>900</u> | |
| Net other revenues and expenses | | <u>(20)</u> |

| | | |
|-------------------|--|-----------------------|
| Net income | | <u>\$1,085</u> |
|-------------------|--|-----------------------|

Egenkapitalopgørelse ("*statement of shareholders' equity*")

- Egenkapitalsligning:

$$\textbf{Egenkapital} = \textbf{Henlagt overskud} + \textbf{Indskudt kapital}$$

- Egenkapitalopgørelsen viser
 - Virksomhedens egenkapital (med underkomponenter) i starten og i slutningen af året
 - Hvor ændringen over året stammer fra
- Ændringer i egenkapitalen kan komme fra
 - Overskud (+)
 - Underskud/tab (-)
 - Kapitalindskud (+)
 - Dividendeudbetalinger (-)

Eksempel på egenkapitalopgørelse

| | Contributed capital | Retained earnings | Total |
|-----------------------|---------------------|-------------------|-----------------|
| December 31, 2013 | \$6,450 | \$ 500 | \$ 6,950 |
| Net income | | 1,085 | 1,085 |
| Less: dividends | | (200) | (200) |
| Common stock issuance | 3,100 | | 3,100 |
| December 31, 2014 | <u>\$9,550</u> | <u>\$1,385</u> | <u>\$10,935</u> |

Pengestrømsopgørelse ("*statement of cash flows*")

- Pengestrømsopgørelsen giver et billede af betalinger til og fra virksomheden over en given periode
- Den viser dermed
 - Hvordan virksomhedens likviditet er ændret over perioden
 - Hvor ændringerne stammer fra
- Opdeling på virksomhedens tre aktiviteter:
 1. Drift
 2. Investering
 3. Finansiering

Pengestrømsopgørelse vs. Resultatopgørelse

- Principiel forskel på resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen
 - Resultatopgørelse : *indtægter / udgifter*
 - Pengestrømsopgørelsen : indgående / udgående *betalinger*
- Eksempler på forskellen i praksis:
 - Når virksomheden køber en maskine påvirkes pengestrømsopgørelsen, men ikke resultatopgørelsen
 - Når en vare leveres bogføres en indtægt og resultatopgørelsen påvirkes, men pengestrømsopgørelsen påvirkes først når varen betales
 - Når virksomheden udbetaler en dividende påvirkes pengestrømsopgørelsen, men ikke resultatopgørelsen
- Pengestrømsopgørelsen giver et billede af *likviditeten* men ikke *profitabilitet*

Eksempel på pengestrømsopgørelse

Harbour Island Company
Statement of Cash Flows
for the Year Ended December 31, 2014

Operating activities:

| | | |
|--|-----------|---------|
| Cash collections from sales | \$ 4,800 | |
| Cash collections from rent | 800 | |
| Cash collections from interest | 10 | |
| Cash provided by operating activities | | \$5,610 |
| Cash paid to suppliers | \$(1,800) | |
| Cash paid to employees | (1,050) | |
| Cash paid for rent | (290) | |
| Cash paid for selling activities | (300) | |
| Cash paid for interest and taxes | (700) | |
| Cash disbursed for operating activities | | (4,140) |
| Net cash increase (decrease) from operating activities | | \$1,470 |

Investing activities:

| | | |
|--|----------|---------|
| Purchase of investment securities | \$ (100) | |
| Purchase of property | (4,500) | |
| Proceeds from sale of investment securities | 500 | |
| Net cash increase (decrease) from investing activities | | (4,100) |

Financing activities:

| | | |
|--|---------|--------|
| Proceeds from issuing equity | \$3,100 | |
| Principal payments on short-term notes | (100) | |
| Principal payments on long-term debt | (50) | |
| Cash dividends to shareholders | (200) | |
| Net cash increase (decrease) from financing activities | | 2,750 |
| Increase (decrease) in cash balance | | \$ 120 |
| Beginning cash balance (December 31, 2013) | | 100 |
| Ending cash balance (December 31, 2014) | | \$ 220 |

Eksempel med Aarstiderne

Aarstiderne i tal

Tal fra seneste 5 års regnskaber



| Tal i DKK *1.000 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nettoomsætning | 661.280 | 684.988 | 672.028 | 566.648 | 452.444 |
| Bruttoresultat | 180.292 | 169.455 | 175.322 | 151.899 | 123.648 |
| EBITDA | 33.821 | 34.366 | 63.593 | 57.592 | 48.460 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 12.191 | 15.701 | 52.087 | 48.769 | 42.232 |
| Finansielle poster | -117 | -214 | -169 | 56 | 204 |
| Årets resultat | 13.234 | 14.727 | 40.381 | 38.493 | 32.687 |
| | | | | | |
| Balancesum | 145.338 | 134.548 | 149.327 | 121.798 | 98.771 |
| Egenkapital | 57.442 | 57.058 | 61.313 | 38.661 | 32.691 |
| | | | | | |
| Pengestrøm fra driften | 30.155 | 23.564 | 46.544 | 48.127 | 42.308 |
| Pengestrøm til investering | -11.393 | -19.212 | -13.556 | -32.729 | -6.788 |
| Heraf til investering i immaterielt | -7.762 | -5.547 | -6.216 | -4.891 | -2.214 |
| Pengestrøm fra finansiering | -9.814 | -20.951 | -19.453 | -21.583 | -20.140 |
| Pengestrøm i alt | 8.948 | -16.599 | 13.535 | -6.185 | 15.380 |

Summespørgsmål (3 min.)

- **Virksomhed A** har stort negativt cash-flow fra drift og investering og stort positivt cash-flow fra finansiering
- **Virksomhed B** har stort positivt cash-flow fra drift og stort negativt cash-flow fra finansiering
- Hvilken virksomhed er en ekspanderende internet start-up og hvilken er en moden industrivirksomhed?
 - Begrund hvorfor



Svar

- Virksomhed A er en internet startup der har svært ved at skabe salg (drift: \div); bruger penge på opkøb (inv: \div) og løbende finansierer sig med lån og venturekapital (fin: +)
- Virksomhed B er en moden virksomhed, der har solidt salg (drift: +) og bruger pengene på dividender og tilbagebetaling af lån (fin: \div)

Sammenhængen mellem regnskabets fire dele

- Balancen er regnskabets moder - de øvrige tre dele specificerer hvordan ændringer på visse af balancens underposter fremkommer
 - Pengestrømsopgørelsen viser hvordan ændringer i kontantbeholdningen fremkommer
 - Egenkapitalopgørelsen viser hvordan ændringer i egenkapitalen fremkommer
 - Resultatopgørelsen viser hvordan resultatet - som er en underpost på egenkapitalopgørelsen - fremkommer

Sammenhængen mellem regnskabets fire dele

FIGURE 2-7 Relationships among the financial statements

| | |
|---|-----------------|
| 1 | |
| Balance Sheet Harbour Island Company | |
| December 31, 2013 | |
| ASSETS | |
| Cash | \$ 100 |
| Other current assets | 1,300 |
| Long-term investments | 4,000 |
| Long-lived assets | 7,500 |
| Intangible assets | 1,600 |
| Total assets | <u>\$14,500</u> |
| LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY | |
| Current liabilities | \$ 560 |
| Long-term liabilities | 6,990 |
| Contributed capital | 6,450 |
| Retained earnings | 500 |
| Total liabilities and shareholders' equity | <u>\$14,500</u> |

| | |
|---|-----------------|
| 1 | |
| Balance Sheet Harbour Island Company | |
| December 31, 2014 | |
| ASSETS | |
| Cash | \$ 220 |
| Other current assets | 1,195 |
| Long-term investments | 4,000 |
| Long-lived assets | 11,500 |
| Intangible assets | 1,700 |
| Total assets | <u>\$18,615</u> |
| LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY | |
| Current liabilities | \$ 740 |
| Long-term liabilities | 6,940 |
| Contributed capital | 9,550 |
| Retained earnings | 1,385 |
| Total liabilities and shareholders' equity | <u>\$18,615</u> |

December 31, 2013

December 31, 2014

Hjemmearbejde

- Find LEGO koncernens balance i årsregnskabet (p 15-16)
 1. Hvad er de regnskabsmæssige udtryk for LEGO's størrelse og værdi?
 2. Hvad er noternes funktion i regnskabet?
 3. Har LEGO for kr. 2,7 mia. færdige legoklodser på lager? Find ud af mere ved at slå op i note 15
 4. Hvordan kan "udskudt skat" ("*Deferred tax assets*") være et aktiv?
 5. Sammenlign med balancen for moderselskabet LEGO A/S (p 60-61). Hvorfor er næsten alle dets aktiver i form af "*Investments in subsidiaries*"?
- Vi snakker kort om disse spørgsmål næste gang...

Hjemmearbejde - Svar

1. Størrelse: DKK 27.8 mia. ("*total assets*"); værdi: DKK 17,8 mia. ("*total equity*")
2. Noter: giver uddybende oplysninger om enkeltlinjer i regnskabet
3. Note 15: Varelager inkluderer færdige varer for DKK 1.5 mia. samt råmateriale og varer under forarbejdning
4. Udskudt skat ("*deferred tax assets*") opgøres som et aktiv til en værdi af DKK 419 mio. → tidligere års underskud har skattemæssig værdi fordi de er fradragsberettigede i senere år.
5. Konsolideret balance (s. 15-16) dækker alle koncernens aktiver og passiver hvorimod moderselskabets balance (p 60-61) kun dækker dette selskabs aktiver og passiver → såkaldt "holdingselskab" som primært ejer koncernens "operative selskaber"