



Årsregnskab og regnskabsanalyse

Resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelse

2022

Leif Christensen

Agenda

- Re-cap - passiver
- LP – kap. 17 - Resultatopgørelsen
- LP – kap. 18 - Pengestrømsopgørelse

Balancen

▪ ***Passiverne***

Består af:

- Egenkapital
- Hensatte forpligtelser
- Langfristet forpligtelser
- Kortfristet forpligtelser

En årsrapport...

Balance sheet, equity and liabilities

| Note | DKK thousand | Group | |
|------|--|------------------|------------------|
| | | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| 17 | Share capital | 35,000 | 35,000 |
| | Retained earnings | 2,413,851 | 2,502,373 |
| | Reserve for development costs | - | - |
| | Proposed dividend | - | - |
| | Equity attributable to shareholders of Parent Company | 2,448,851 | 2,537,373 |
| | Minority interest | 4,274 | 4,021 |
| | Total equity | 2,453,125 | 2,541,394 |
| 19 | Provision for pensions | 4,964 | 5,344 |
| 8 | Provision for deferred tax | 189,820 | 173,579 |
| | Provision for claims, etc. | 128,137 | 109,350 |
| | Total provisions | 322,921 | 288,273 |
| | Bank loans | 700,000 | 1,100,000 |
| | Other payables | 358,907 | 90,953 |
| 20 | Total long-term liabilities | 1,058,907 | 1,190,953 |
| 16 | Prepayments from clients | 1,789,884 | 1,729,280 |
| | Trade payables | 647,975 | 744,014 |
| | Payables to subsidiaries | - | - |
| | Corporation tax | 103,746 | 96,288 |
| 21 | Other payables | 2,327,582 | 2,158,647 |
| | Total short-term liabilities | 4,869,187 | 4,728,229 |
| | Total liabilities | 5,928,094 | 5,919,182 |
| | Total equity and liabilities | 8,704,140 | 8,748,849 |

Definition af egenkapital

Egenkapital er den forskelsværdi, der fremkommer, når man fra alle virksomhedens aktiver trækker alle dens forpligtelser.

- Altså:

| | | |
|--------------------------|---|------------|
| Aktiver | + | 500 |
| - forpligtelser | - | 400 |
| = Egenkapital (residual) | = | 100 |

Aktiver minus gæld...

Er det så et udtryk virksomhedens værdi?

Hvad er en forpligtelse?

En forpligtelse har 3 kendetegn:

- det er en aktuel forpligtelse (modsat fremtidig eller historisk)
- det er et resultat af tidligere begivenheder
- det medfører afståelse af økonomiske ressourcer (likvider, varer, services, m.v.)

Hvad er en hensat forpligtelse?

En hensat forpligtelse skal indregnes, når:

- en virksomhed har en aktuel forpligtelse (retlig eller faktisk) som følge af en tidligere begivenhed, og
- det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og
- forpligtelsens størrelse kan skønnes pålideligt.

Hvad er en eventualforpligtelse?

”[...] en mulig forpligtelse, der hidrører fra tidligere begivenheder, hvis eksistens kun kan bekræftes ved, at der indtræffer eller ikke indtræffer en eller flere usikre fremtidige begivenheder, som ikke er under virksomhedens fulde kontrol”

eller

”en aktuel forpligtelse, der hidrører fra tidligere begivenheder, men som ikke er indregnet, fordi

(a) det ikke er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil kræve et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, eller

(b) forpligtelsens størrelse ikke kan måles med tilstrækkelig pålidelighed.”

Hvornår er en forpligtelse kortfristet?

- den forventer at indfri forpligtelsen som led i den normale driftscyklus
- den primært besidder forpligtelsen med handel for øje
- forpligtelsen **skal indfries inden for 12 måneder** efter regnskabsårets afslutning, eller
- den ikke har en ubetinget ret til at udskyde indfrielsen af forpligtelsen i mindst 12 måneder efter regnskabsårets afslutning

➤ **Alle øvrige forpligtelser skal klassificeres som langfristede!**

Hvorfor er det relevant for regnskabsbruger at vide, om det er en kort- eller langfristet forpligtelse?

Forpligtelser

▪ Oplysningskrav

Figur 23

§ 63. Der skal oplyses om den del af virksomhedens samlede gæld, der forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.

Figur 24

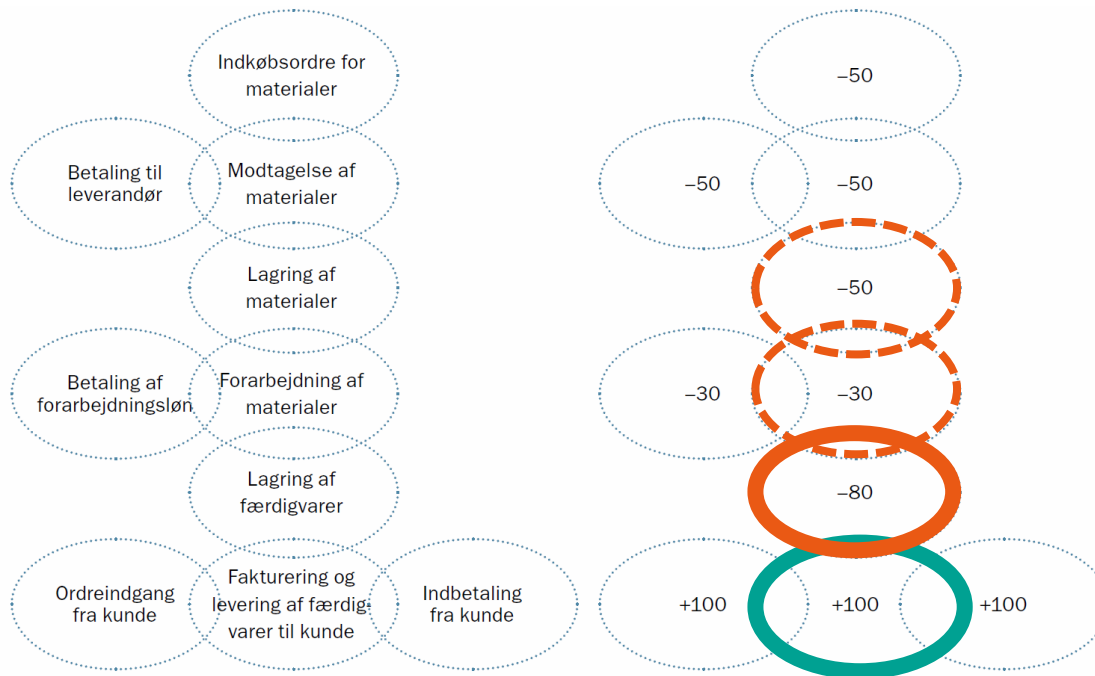
§ 64, stk. 2. Har virksomheden stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver, skal den oplyse dette og angive det samlede omfang af pantsætninger og sikkerhedsstillelser og angive den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis de pantsatte aktiver og de aktiver, der er stillet sikkerhed i.

Figur 25

§ 92. For hver post under gældsforpligtelser skal der gives oplysning om den del, der forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.

Leverandørgæld

En fremstillingsvirksomhed indkøber materialer, som forarbejdes til komponenter eller færdigvarer, som derefter sælges



Resultatvirkning:

Salgspris 100

- Variable omk. 80

= Resultat 20



Hvad kan indeholdes i anden gæld?

Skyldige lønrelaterede poster

- Feriepenge

- Bonus

Gæld til det offentlige

- Moms

- Afgifter

IKKE LEVERANDØRGÆLD!!

Hvad har vi lært – altså i dag?

- **Egenkapital**
 - Indskud af kapital
 - Overført resultat
- **Langfristet gæld**
 - Forfalder senere end et år
- **Kortfristet gæld (herunder leverandørgæld)**
 - Forfalder førend 1 år
- **Anden gæld**
 - Gæld til det offentlige, skyldig løn og værdireguleringer

Resultatopgørelsen

Præsentation:

- Beretningsform
- Artsopdelt
- Funktionsopdelt

Resultatopgørelsen - Artsopdelt

| Artsopdelt resultatopgørelse (kr. 1.000) | | |
|--|---------------|---------------|
| | 20x8 | 20x7 |
| Nettoomsætning | 37.400 | 35.600 |
| - Vareforbrug | 19.800 | 18.400 |
| <i>Bruttofortjeneste</i> | <i>17.600</i> | <i>17.200</i> |
| - Andre eksterne omkostninger | 3.200 | 3.100 |
| - Personaleomkostninger | 5.400 | 5.200 |
| <i>Indtjeningsbidrag (EBITDA)</i> | <i>9.000</i> | <i>8.900</i> |
| - Afskrivninger | 1.600 | 1.600 |
| <i>Resultat af primær drift (EBIT)</i> | <i>7.400</i> | <i>7.300</i> |
| + Finansielle indtægter | 250 | 200 |
| - Finansielle omkostninger | 750 | 650 |
| <i>Resultat før skat (EBT)</i> | <i>6.900</i> | <i>6.850</i> |
| - Skat af årets resultat | 1.500 | 1.500 |
| Årets resultat | 5.400 | 5.350 |

Figur 5.1 Eksempel på en artsopdelt resultatopgørelse

Resultatopgørelsen - Funktionsopdelt

| Funktionsopdelt resultatopgørelse (kr. 1.000) | | |
|---|---------------|---------------|
| | 20x8 | 20x7 |
| Nettoomsætning | 37.400 | 35.600 |
| - Produktionsomkostninger | 22.300 | 20.900 |
| <i>Bruttoresultat</i> | <i>15.100</i> | <i>14.700</i> |
| - Distributionsomkostninger | 3.600 | 3.500 |
| - Administrationsomkostninger | 4.100 | 3.900 |
| <i>Resultat af primær drift</i> | <i>7.400</i> | <i>7.300</i> |
| + Finansielle indtægter | 250 | 200 |
| - Finansielle omkostninger | 750 | 650 |
| <i>Resultat før skat</i> | <i>6.900</i> | <i>6.850</i> |
| - Skat af årets resultat | 1.500 | 1.500 |
| Årets resultat | 5.400 | 5.350 |

Figur 5.3 Eksempel på en funktionsopdelt resultatopgørelse

Periodens resultatbeskrivelse

- **Resultatbegreb:**

En periodes resultatopgørelse skal altid indeholde resultatet for periodens sum af handlingskæder, opfattet som HELE handlingskæder.

- For at sikre ovenstående indføres **to VIGTIGE begreber:**

1. Indregningsmetode
2. Matching-princippet



1. Valg af indregningsmetode

En indregningsmetode for en virksomheds salgstransaktioner er en valgt regel for, på hvilket stadie af handlingskæden omsætningen skal indgå i den enkelte periodes resultatopgørelse.

Salgsmetoden

- Periodens omsætningen og de tilhørende variable omkostninger indregnes på det stadie af handlingskæden, hvor levering og fakturering til kunden finder sted (dette er den mest anvendte metode)

Produktionsmetoden

- Periodens omsætningen og de tilhørende variable omkostninger indregnes i takt med at varen eller ordren færdiggøres (f.eks. et større byggeri)

Årsregnskabsloven § 11

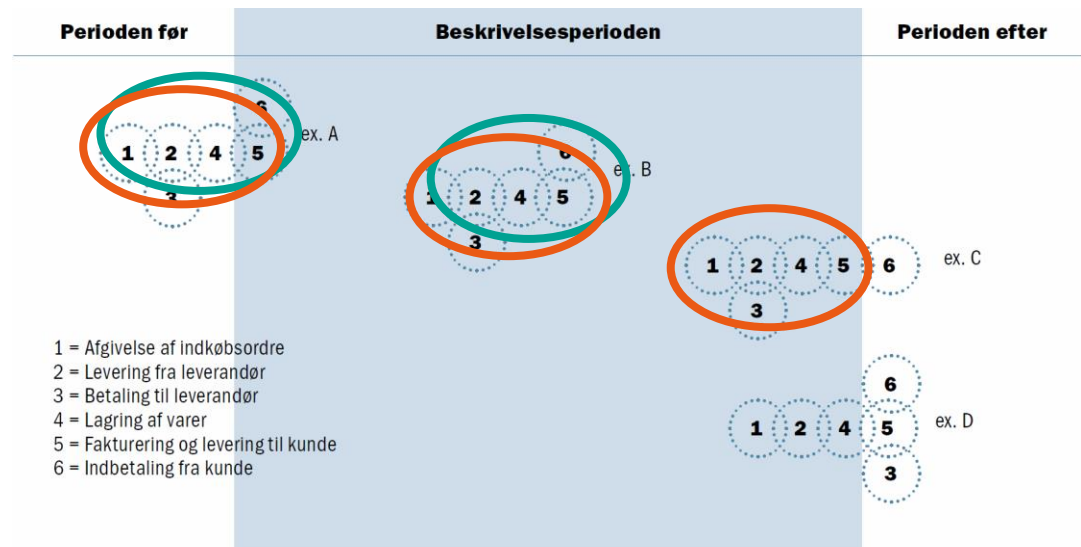
Den valgte indregningsmetode skal give et retvisende billede af virksomhedens lønsomhed for en given periode.

2. Matchingprincippet

- **En periodes resultatopgørelse skal indeholde indtægter og omkostninger for de samme handlingskæder**
- Hvilke handlingskæder, der indgår i perioden, bestemmes ud fra indregningsmetoden
- Eksempler på indregning af handlingskæder i beskrivelsesperioden ved typiske indregningsmetoder:

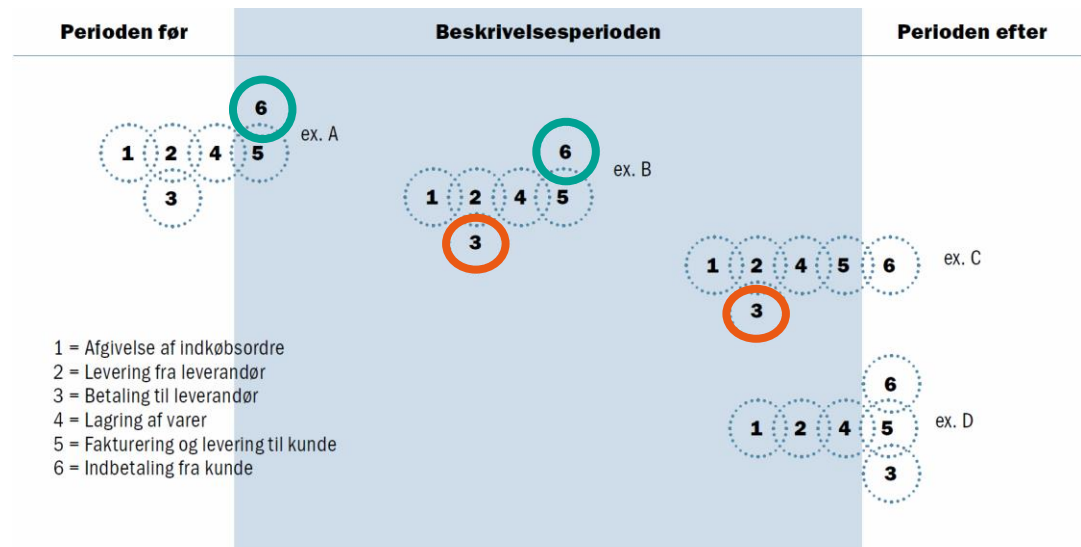
5
6

Fakturering og levering
Indbetaling fra kunde



Periodens likviditetsbeskrivelse

- En periodes likviditetsbeskrivelse skal indeholde de enkelthandlinger i periodens handlingskæder som repræsenterer indbetalinger og udbetalinger.
- Dette gælder uanset hvilke handlingskæder, der er indbetalinger henholdsvis udbetalinger på.



| | P -1 | | | P0 | | | | P 1 | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1 | | | | -3000 | -3000 | +5600 | +5600 | | |
| | | | | ----- | | | | | |
| | | | | P | PCR | S | PCU | | |
| 2 | -100 | -100 | +300 | +300 | | | | | |
| | ----- | | | | | | | | |
| | P | PCR | S | PCU | | | | | |
| 3 | | -1500 | -1500 | +2800 | +2800 | | | | |
| | ----- | | | | | | | | |
| | | P | PCR | S | PCU | | | | |
| 4 | | | -1600 | -1600 | +3000 | +3000 | | | |
| | ----- | | | | | | | | |
| | | | P | PCR | S | PCU | | | |
| 5 | | | | -900 | -900 | +1600 | +1600 | | |
| | ----- | | | | | | | | |
| | | | | P | PCR | S | PCU | | |
| 6 | | | | | -2000 | -2000 | +3700 | +3700 | |
| | ----- | | | | | | | | |
| | | | | | P | PCR | S | PCU | |
| 7 | | | | | | -1900 | -1900 | +3500 | +3500 |
| | ----- | | | | | | | | |
| | | | | | P | PCR | S | PCU | |

P = Purchase, PCR = Payment to creditor, S= Sales, PCU= Payment from customers

Hvorfor er nettoomsætningen vigtig?

- *Hvorfor er nettoomsætningen vigtig?*

- Key driver
- Potentiale



Hoved- og nøgletal for koncernen

| kr. | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|--------------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|------------|
| Hovedtal | | | | | |
| Bruttoomsætning | 846.062 | 336.953 | 146.148 | 43.461 | 12.232 |
| Bruttoresultat | 227.315 | 101.734 | 42.733 | 15.547 | 4.832 |
| Resultat af primær drift | 160.798 | 63.011 | 29.122 | 8.949 | 860 |
| Resultat af finansielle poster | 113 | -1.635 | -420 | -549 | -236 |
| Årets resultat | 121.021 | 43.949 | 21.104 | 5.568 | 419 |

Hvad er en gazelle?

En gazelle er en virksomhed, som i løbet af fire regnskabsår hvert år har haft positiv vækst og samlet set mindst fordoblet omsætningen over de fire år. Hvis virksomheden ikke opgiver omsætning i sit regnskab, beregnes væksten på baggrund af bruttoresultatet.

IT-virksomhed blev danmarksmester i vækst...



Resultatopgørelsen

Definition på indtægter og nettoomsætning

”Stigninger i økonomiske fordele i regnskabsperioden i form af tilgang eller værdistigning af aktiver eller fald i forpligtelser, som medfører stigning i egenkapitalen.”

I indtægter indgår dog ikke tilskud fra ejere

Hvad er nettoomsætning?

Salgsværdien af produkter og tjenesteydelser m.v., der henfører under selskabets ordinære aktiviteter med fradrag af prisnedslag, merværdiafgift og anden skat, der er direkte forbundet med salgsbeløbet.

Regnskabsposten

- **Hvilke kriterier skal være opfyldt, før omsætningen må indregnes?**

Hvilke kriterier skal være opfyldt, før omsætningen må indregnes?

Varesalg

- Virksomheden har overført alle væsentlige risici og afkast, som knytter sig til ejendomsretten til varerne , til køber
- Virksomheden bibeholder ikke det fortsatte ledelsesmæssige engagement, som normalt er forbundet med ejendomsret, eller kontrollen over de solgte varer
- Indtægten kan måles pålideligt
- Det er sandsynligt, at økonomiske fordele forbundet med transaktionen vil tilgå virksomheden
- Omkostninger, som er afholdt eller vil blive afholdt i forbindelse med transaktion, kan måles pålideligt

Hvilke kriterier skal være opfyldt, før omsætningen må indregnes?

Tjenesteydelser

- Indtægten kan måles pålideligt
- Det er sandsynligt, at økonomiske fordele forbundet med transaktionen vil tilgå virksomheden
- Transaktionens færdiggørelsesgrad på balancedagen kan måles pålideligt
- Omkostninger, som er afholdt i forbindelse med transaktionen, og omkostninger, forbundet med at fuldføre transaktionen, kan måles henholdsvis skønnes pålideligt

Præsentation

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| | <u>Note</u> | <u>2013</u> |
|-------------------|-------------|-------------|
| | | DKK |
| Bruttofortjeneste | | 22.248.000 |

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Metoder til indregning

Indregningsmetoder

Det tidligst tænkelige tidspunkt for indregning af en indtægt er ved ordremodtagelse i en ordreproducerende virksomhed.

Betalingstidspunktet er det senest tænkelige ved kreditsalg – lange afdragsordninger kan føre til at dette tidspunkt ligger flere år efter produktion og salg.

- I praksis forekommer hovedsagelig følgende indtægtsmetoder:
 - Ordremetoden
 - Produktionsmetoden
 - Færdigproduktionsmetoden
 - **Salgsmetoden**
 - Betalingsmetoden

Metoder til indregning

Produktionsmetoden

Indtægter indregnes i takt med varen produceres.

For virksomheder for hvilke ordre og levering falder i forskellige regnskabsperioder er der mulighed for i visse tilfælde at indregne indtægter efterhånden som produktionen skrider frem.

Entreprenørvirksomheder – relevansen ville have været lille hvis eksempelvis indtægter for opførelse af Storebæltsbroen var indregnet ved levering.

Servicevirksomheder som leverer ydelsen i separate dele af den samlede ordre – relevansen ville være lille, hvis indtægter først indregnes ved fuldførelse af den samlede ordre.

Metoder til indregning

Produktionsmetoden kriterier:

- Foreligger en kontrakt mellem sælger og køber
- Udførelse strækker sig over en længere periode
- Kontrakten er indgået, før arbejdet igangsættes
- Ejendomsretten overgår normalt til kunden i takt med arbejdets udførelse
- Individuel forhandling med kunden, og ikke et standardprodukt

Hvem kunne tænkes at anvende denne metode?

Metoder til indregning

Produktionsmetoden i praksis:

- Samlet salgsværdi: 2.000.000 DKK
- Budget omkostninger: 1.000.000 DKK
- Afholdte omkostninger: 500.000 DKK
- Færdiggørelsesgrad: $\text{Afholdte} / \text{Budget} = 50\%$
- Salgsværdi af igangværende arbejder: $\text{Færdiggørelsesgrad} * \text{Salgsværdi} = 1.000.000$ DKK

- Aconto faktureret: 400.000 DKK
- Netto igangværende arbejder: $\text{Salgsværdi} - \text{Aconto faktureret} = 600.000$ DKK

Opgave 1 – Rambøll og Cowi

Beregn:

- Accounts receivables (days)
- **Work in progress (days)**
- **Prepayments from clients (days)**
- Trade payables (days)
- Cash conversion days = (1 + 2 - 3 - 4)

på grundlag af vedlagte balance (og ”resultatopgørelse”) og forklar hvad cash conversion days fortæller...

Metoder til indregning

Produktionsmetoden – Case År 1:

- Samlet salgsværdi: 25.000.000 DKK
- Budget omkostninger: 20.000.000 DKK
- Afholdte omkostninger: 15.600.000 DKK
- Færdiggørelsesgrad: ?
- Salgsværdi af IGVA: ?

- Aconto faktureret: 11.000.000 DKK
- Netto IGVA: ?
- Omsætning: ?
- Vareforbrug: ?

Metoder til indregning

Produktionsmetoden – Case År 2:

- Samlet salgsværdi: 25.000.000 DKK
- Budget omkostninger: 20.000.000 DKK
- Afholdte omkostninger år 1: 15.600.000 DKK
- Afholdte omkostninger år 2: 20.000.000 DKK
- Færdiggørelsesgrad: 100%
- Netto IGVA Primo: 8.500.000 DKK

- Salgsværdi af IGVA:
- Aconto faktureret: 11.000.000 DKK
- Omsætning:
- Vareforbrug:

Omkostninger - definition

ÅRL og IASBs definition på omkostninger:

- Omkostninger er **fald** i økonomiske fordele i regnskabsperioden i form af afgang eller værdiforringelse af aktiver eller påtagelse af forpligtelser, som medfører fald i egenkapitalen, bortset fra udlodninger til ejere.
- Meget rummelig definition der kan rumme alle former for værdinedgang uanset om det skyldes ressourceforbrug eller andre begivenheder.

Indregning & Måling



- Som konsekvens af definitionen hænger omkostningerne i resultatopgørelsen uløseligt sammen med definitioner, indregningskriterier og målegrundlag for aktiver og forpligtelser i balancen
- Dvs., at indregning og måling af omkostninger afhænger af indregning og måling af aktiver og forpligtelser og omvendt (som vi så indtægter også gør det)

Periodens resultatbeskrivelse

- **Resultatbegreb:**

En periodes resultatopgørelse skal altid indeholde resultatet for periodens sum af handlingskæder, opfattet som HELE handlingskæder.

- For at sikre ovenstående indføres **to VIGTIGE begreber:**

1. Indregningsmetode
2. Matching-princippet



En årsrapport...



GN:

Investorer trækker sig fra højt gældsat selskab

GN-aktien er et billede på, hvad investorerne ikke vil have i øjeblikket. Høj gæld, faldende indtjening plus stigende rente. Investorer er flygtet fra aktien, som er faldet med 80 pct. af børsværdien. Det skriver Børsen.

Opkøbet af Steelseries sidste år har været med til at sende GN gældsfaktor op fra 35 pct. til 53 pct. i forhold til de totale aktiver.

Forholdet mellem indtjening og gæld lider. Gennemsnittet blandt C25-indekset ligger på 2,3, hvor GN Store Nord har et tal på 5,6.

Omsætningen stiger, men indtjeningen falder. Det er ikke kritisk, men det bevæger sig i den forkerte retning, skriver avisen.

Frygten for, at selskabet kan ende i en kapitaludvidelse, er til stede.

Kapitaludvidelser i en presset situation kan ende med at blive ufatteligt dyre for de eksisterende aktionærer, som får nedbarberet deres ejerandel gevaldigt, hvis ikke de investerer med.

Originalartikel: Børsen, 25. oktober 2022, side 7.

GN-aktie flyver op efter Demant-investor køber op

Aktien i GN stiger 14 pct. fra åbning fredag efter, at det kom frem, at William Demant Invest nu ejer mere end 10 pct. af aktierne i GN.

William Demant Invest er William Demant Fondens investeringsarm, som har været på indkøb hos GN de seneste dage. Onsdag meddelte selskabet, at ejerandelen var steget til over 5 pct.

William Demant Invest er majoritetsaktionær i høreapparatkonkurrenten Demant, der ligeledes optræder i C25-indekset.

Investeringen er blot en helt normal del af den aktuelle strategi fortalte William Demant Invests administrerende direktør, Niels Jacobsen, der også er tidligere mangeårig administrerende direktør for Demant, torsdag.

Søren Løntoft Hansen, der er senioranalytiker i Sydbank, mener heller ikke, at konkurrenten Demant på den måde er på vej ind ad bagdøren hos GN.

- Det er vigtigt at skelne mellem William Demant Invest og Demant. Der er tale om et investeringselskab, der har set en god vækstcase i GN, og derfor køber op, siger Søren Løntoft Hansen til MarketWire.

.\\` MarketWire, 4. november 2022

En årsrapport – cash flow statement

Annual Report 2020 3

Table of contents

Directors' report

- 4 Ramboll in numbers
- 6 Key statistics
- 7 Letter from CEO and Chair
- 11 Delivering on our strategy
- 15 Financial review
- 21 Highlights of 2020

- 27 Progress on Our Commitments

- 28 Clients
- 29 Supporting clients during the crisis
- 30 Delivering value to clients
- 34 Creating value through innovation

- 36 People
- 37 Engagement and well-being of our people
- 39 Diversity, Inclusion and non-discrimination
- 42 Health & safety

- 44 Society
- 45 Taking climate action
- 46 Third party assessments of Ramboll's performance on sustainability
- 47 Volunteering

Company

- 51 Celebrating 75 years of sustainable solutions
- 52 SDG revenue target
- 53 Environmental impact
- 54 Energy conservation

Financial statements

- 58 Accounting policies
- 61 Financial ratios
- 62 Income statement
- 63 Cash flow statement
- 64 Balance sheet, assets
- 65 Balance sheet, equity and liabilities
- 66 Equity
- 67 Notes

Non-financial statements

- 80 Accounting principles
- 82 About this report and sustainability strategy
- 83 Policies implemented
- 84 GRI index
- 90 Key performance indicators

Additional information

- 94 Management's Statement on the Annual Report
- 95 Independent Auditor's Report
- 97 Limited assurance report of the independent auditor
- 98 Board of Directors
- 99 Group Executive Board

Ramboll is a global engineering, architecture and consultancy company founded in Denmark in 1945. Our 16,000 experts create sustainable solutions across Buildings; Transport; Water; Environment & Health; Architecture, Landscape & Urbanism; Energy and Management Consulting. Across the world, Ramboll combines local experience with a global knowledgebase to create sustainable cities and societies. We combine insights with the power to drive positive change to our clients, in the form of ideas that can be realised and implemented. We call it: Bright ideas. Sustainable change. ramboll.com

DSV Cash flow statement - 2016

Assets

| (DKKm) | Note | 2016 | 2015 |
|---------------------------------|------|---------------|---------------|
| Intangible assets | 3.1 | 17,247 | 8,996 |
| Property, plant and equipment | 3.2 | 3,334 | 3,568 |
| Other receivables | | 317 | 119 |
| Deferred tax assets | 5.2 | 1,031 | 515 |
| Total non-current assets | | 21,929 | 13,198 |
| Trade receivables | 4.4 | 12,338 | 7,799 |
| Work in progress (services) | | 1,443 | 588 |
| Other receivables | | 2,142 | 1,232 |
| Cash and cash equivalents | | 1,714 | 4,908 |
| Assets held for sale | 3.2 | 801 | - |
| Total current assets | | 18,438 | 14,527 |
| Total assets | | 40,367 | 27,725 |


$$1.714 - 4.908 = -3.104$$

DSV Cash flow statement - 2016

| (DKKm) | Note | 2016 | 2015 |
|--|------|----------------|--------------|
| Operating profit before amortisation, depreciation and special items | | 4,250 | 3,575 |
| <i>Adjustments:</i> | | | |
| Share-based payments | | 48 | 37 |
| Change in provisions | | (168) | (238) |
| Change in working capital etc. | | (867) | 758 |
| Special items | | (644) | (58) |
| Interest received | | 118 | 50 |
| Interest paid | | (409) | (363) |
| Corporation tax, paid | | (764) | (601) |
| Cash flow from operating activities | | 1,564 | 3,160 |
| Purchase of intangible assets | | (338) | (284) |
| Purchase of property, plant and equipment | | (748) | (297) |
| Disposal of property, plant and equipment | | 492 | 318 |
| Acquisition and disposal of subsidiaries and activities | 5.1 | (4,624) | (108) |
| Change in other financial assets | | (26) | (60) |
| Cash flow from investing activities | | (5,244) | (431) |
| Free cash flow | | (3,680) | 2,729 |
| Non-current liabilities incurred | | 4,470 | 715 |
| Repayment of non-current liabilities | | (3,936) | (2,395) |
| Other financial liabilities incurred | | (39) | (3) |
| <i>Shareholders:</i> | | | |
| Capital increase | 4.1 | - | 4,761 |
| Dividends distributed | 4.2 | (327) | (283) |
| Purchase of treasury shares | 4.2 | - | (1,419) |
| Sale of treasury shares | | 220 | 437 |
| Other transactions with shareholders | | 8 | 42 |
| Cash flow from financing activities | | 396 | 1,855 |
| Cash flow for the year | | (3,284) | 4,584 |
| Cash and cash equivalents 1 January | | 4,908 | 432 |
| Cash flow for the year | | (3,284) | 4,584 |
| Currency translation adjustments | | 90 | (108) |
| Cash and cash equivalents 31 December | 4.2 | 1,714 | 4,908 |

The cash flow statement cannot be directly derived from the balance sheet and income statement.

Værdiansættelse...

Toppen af kransekagen – i forhold til regnskabsanalyse

| Cash flow statement | | Adj. | Adjusted | Annual growth | Year 2 | Year 3 | Year 4 | Year 5 | Year 6 | Year 7 | Year 8 | Year 9 | Year 10 |
|---|----------------|----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Operating profit before ... | 4.250 | 0 | 4.250 | 0% | 4.250 | 4.250 | 4.250 | 4.250 | 4.250 | 4.250 | 4.250 | 4.250 | 4.250 |
| Special items | -644 | 0 | -644 | 0% | -644 | -644 | -644 | -644 | -644 | -644 | -644 | -644 | -644 |
| Interest | -291 | 0 | -291 | 0% | -291 | -291 | -291 | -291 | -291 | -291 | -291 | -291 | -291 |
| Other | -1.751 | 0 | -1.751 | 0% | -1.751 | -1.751 | -1.751 | -1.751 | -1.751 | -1.751 | -1.751 | -1.751 | -1.751 |
| Cash flow from operating activities | 1.564 | 0 | 1.564 | | 1.564 | 1.564 | 1.564 | 1.564 | 1.564 | 1.564 | 1.564 | 1.564 | 1.564 |
| Acquisition | -4.624 | 0 | -4.624 | 0% | -4.624 | -4.624 | -4.624 | -4.624 | -4.624 | -4.624 | -4.624 | -4.624 | -4.624 |
| Other | -620 | 0 | -620 | 6% | -657 | -697 | -738 | -783 | -830 | -879 | -932 | -988 | -1.047 |
| Cash flow from investing activities | -5.244 | 0 | -5.244 | | -5.281 | -5.321 | -5.362 | -5.407 | -5.454 | -5.503 | -5.556 | -5.612 | -5.671 |
| Liabilities (net) | 495 | 0 | 495 | 0% | 495 | 495 | 495 | 495 | 495 | 495 | 495 | 495 | 495 |
| Shareholders | -99 | 0 | -99 | 0% | -99 | -99 | -99 | -99 | -99 | -99 | -99 | -99 | -99 |
| Cash flows from financing activities | 396 | 0 | 396 | | 396 | 396 | 396 | 396 | 396 | 396 | 396 | 396 | 396 |
| Cash flow from the year | -3.284 | 0 | -3.284 | | -3.321 | -3.361 | -3.402 | -3.447 | -3.494 | -3.543 | -3.596 | -3.652 | -3.711 |
| Discount rate | 0% | | | | | | | | | | | | |
| Present value | -34.812 | | -3.284 | | -3.321 | -3.361 | -3.402 | -3.447 | -3.494 | -3.543 | -3.596 | -3.652 | -3.711 |

Opgave 1

Hvad er effekten af følgende ændringer:

- Nettoomsætningen reduceres med 5% pga. rabatter.
- Personaleomkostninger stiger med 2%.
- Begge ting sker samtidig.

Husk:

Aktiver i alt = Passiver i alt.

Glem skatten...

DuPont Pyramid...

