

**Henrik Steffensen
Mark A. Skriver
Ulrik Horn**

Knæk en årsrapport

– specielt for journalister

3. udgave

Forfatterteam:

Henrik Steffensen,
Mark A. Skriver,
Ulrik Horn

Knæk en årsrapport

3. udgave/1. oplag

© Karnov Group Denmark A/S, København 2015

ISBN 978-87-619-3622-6

Omslag: Mette Petersen, København

Grafisk tilrettelægning: Birger Gregers, Frederiksberg

Tryk: Zeuner Grafisk A/S, Odder

Mekanisk, fotografisk eller anden gengivelse
af denne bog eller dele af den er ikke tilladt
ifølge gældende dansk lov om ophavsret.
Alle rettigheder forbeholdes.

Indholdsfortegnelse

Oversigt over illustrationer 7

1. Indledning 9
2. Kan årsrapporten stå alene til at analysere en virksomhed? 13
3. Det periodiserede regnskab 15
4. Virksomheder er placeret i regnskabsklasser 19
5. Hvad indeholder årsrapporten? 22
 - 5.1. Ledelsespåtegning 23
 - 5.2. Revisionspåtegning 23
 - 5.3. Ledelsesberetning 26
 - 5.4. Regnskabspraksis 26
 - 5.5. Resultatopgørelse 27
 - 5.6. Balance 28
 - 5.7. Egenkapitalopgørelse 32
 - 5.8. Pengestrømsopgørelse 32
6. Årsrapport for en koncern 35
7. Metode til analyse af årsrapporten 38
8. Årsrapporten analyseres – gennemgang af modellen 39
 - 8.1. Hvordan læses ledelsespåtegningen? 39
 - 8.2. Hvordan læses revisionspåtegningen? 39
 - 8.3. Hvordan læses ledelsesberetningen? 41
 - 8.4. Hvordan læses hoved- og nøgletalsoversigten? 46
 - 8.5. Hvordan læses regnskabspraksis og hvilke skøn udøver ledelsen, når regnskabspraksis anvendes? 48
 - 8.6. Hvordan læses årsregnskabet/koncernregnskabet 65
 - 8.7. »Rensning« af årsrapporten 66

- 8.8. Analyse af hoved- og nøgletal 67
- 8.9. Analyse af virksomhedens risici 88

9. Børsrelaterede aktie- og udbyttенøgletal 93

- 9.1 Earning Per Share (EPS) 93
- 9.2 Cash Flow Per Share (CFPS) 94
- 9.3 Vækstrate 94
- 9.4 Indre værdi per aktie 94
- 9.5 Udbytte pr. aktie 95
- 9.6 Payout-ratio 95
- 9.7 Price/Earning-værdien 96
- 9.8 Price Cash Flow 96
- 9.9 Kurs/Indre værdi 97

10. Knæk de supplerende beretninger 98

- 10.1. Hvad er en supplerende beretning? 98
- 10.2. Hvorfor er der supplerende beretninger i årsrapporten? 99
- 10.3. På hvilket grundlag udarbejdes supplerende beretninger? 101
- 10.4. Hvordan læses en supplerende beretning? 101
- 10.5. De ikke-finansielle beretninger supplerer den finansielle beretning 103

11. Afslutning 105

12. Litteraturliste 106

13. Oversigt over nøgletal i alfabetisk rækkefølge 107

Indeks 112

Oversigt over illustrationer

Illustration 1

Oversigt over årsregnskabslovens opdeling i regnskabsklasser. 20

Illustration 2

Oversigt over bestanddelene i en årsrapport fordelt på lovens regnskabsklasser. 22

Illustration 4

Eksempel på en revisionspåtegning. 25

Illustration 5

Funktionsopdelt resultatopgørelse. 28

Illustration 6

Balancen – aktiver og passiver. 30

Illustration 8

Virksomheder i en koncern bestemmer omfanget af koncernregnskabet. 35

Illustration 9

Oversigt over kravene til ledelsesberetningen jf. ÅRL – fordelt på regnskabsklasser. 44

Illustration 10

Oversigt over hoved- og nøgletal i ledelsesberetningen. 47

Illustration 11

Overblik over væsentlige forhold vedrørende regnskabspraksis og skøn. 51

Illustration 12

Eksempel på indregning af foreslået udbytte. 55

Illustration 13

Argumenter for og imod aktivering af udviklingsomkostninger. 57

Illustration 14

Oversigt over anvendte nøgletal i regnskabsanalysen. 69

Illustration 15

Du Pont pyramiden. 70

Illustration 17

Indeksring af udvalgte nøgletal
fra hoved- og nøgletaloversigten 86

Illustration 18

Eksempel på beregningen af udvalgte
aktie- og udbytterelaterede nøgletal 93