

FM: REKNESKAPSANALYSE 03 = TRAILING + OMGRUPPERING

Fagmøte ved

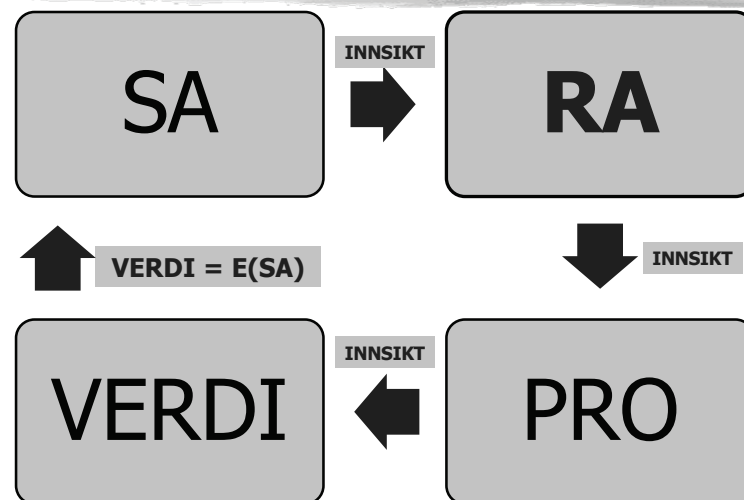
Professor Kjell Henry Knivsflå,
Institutt for rekneskap, revisjon og rettsvitenskap,
NHH

E-post: kjell.knivsfla@nhh.no



OS3-1

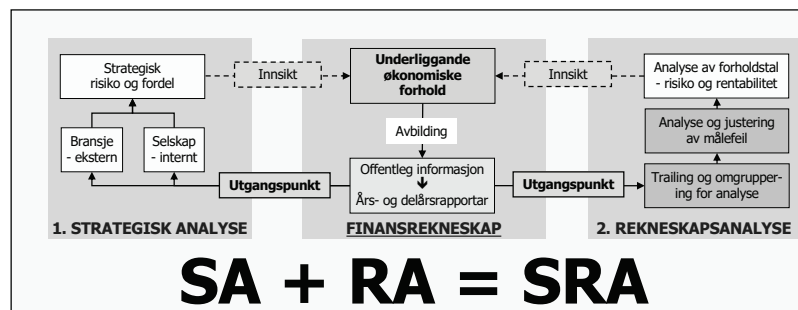
MÅLET MED REKNESKAPSANALYSE



OS3-2

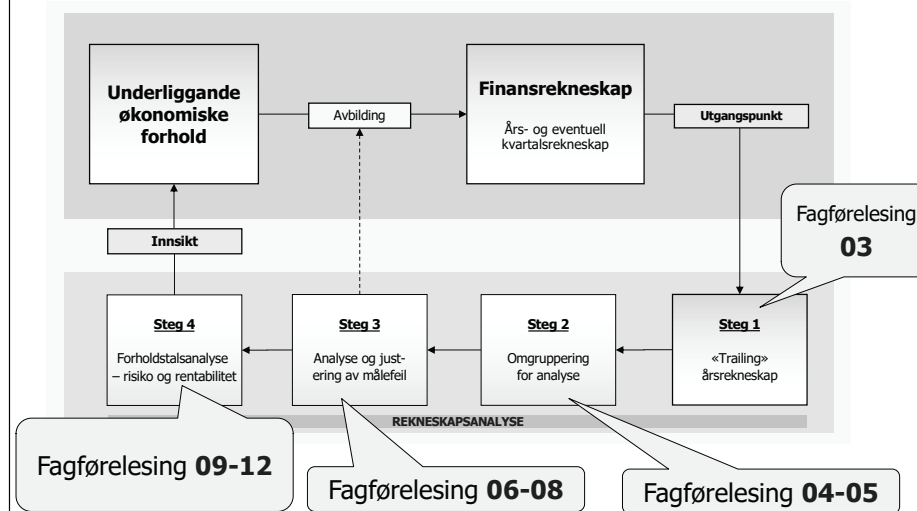
STRATEGISK REKNESKAPSANALYSE

=
FUNDAMENTET FOR PROGNOSAR



OS3-3

RAMMEVERK FOR REKNESKAPSANALYSE



INNHALD

FAGMØTE 03

Førre gong: UTGANGSPUNKT OG SRATEGI

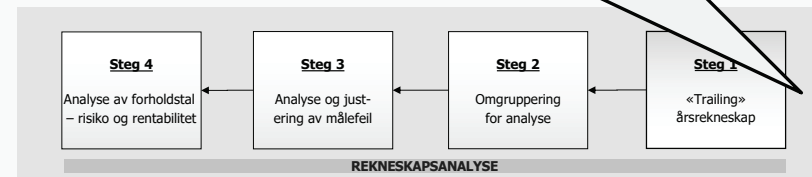
- 0) Førebuing
- 1) Trailing
- 2) Omgruppering

Neste gong: RA: MÅLING, -FEIL OG JUSTERING

OS2-5

0) FØREBUING

FØR VI
STARTAR BØR
VI FØREBU OSS!



IFRS 18

PRESENTATION AND DISCLOSURE

Objective of financial statements

- 9 The objective of financial statements is to provide financial information about a reporting entity's assets, liabilities, equity, income and expenses that is useful to users of financial statements in assessing the prospects for future net cash inflows to the entity and in assessing management's stewardship of the entity's economic resources.

Provide
financial
information
that is **useful**

A complete set of financial statements

- 10 A complete set of financial statements comprises:

- (a) a statement (or statements) of financial performance for the reporting period (see paragraph 12);
- (b) a statement of financial position as at the end of the reporting period;
- (c) a statement of changes in equity for the reporting period;
- (d) a statement of cash flows for the reporting period;
- (e) notes for the reporting period;
- (f) comparative information in respect of the preceding period as specified in paragraphs 31–32; and
- (g) a statement of financial position as at the beginning of the preceding period if required by paragraph 37.

**This is
reported
figures**

OS4-7

FØREBUING

Det er nokre **praktiske val** som bør avklarast før vi set i gang:

- 1) Val av **analysenivå** – samla eller delt, konsern eller selskap?
- 2) Val av **analyseperiode** – kort eller lang?
- 3) Val av **komparative verksemdar** – kva er «benchmarken»?

➤ Det er også ein fordel å sette rekneskapstala opp i over-
siktlege tabellar over analyseperioden, til dømes i MS
Excel

OS3-8

PRAKTISKE VAL

Eit morselskap i eit konsern

... blir nesten alltid analysert på basis av

- **konsernrekneskapen i**
- dei **seinaste 3 – 6 åra**, og relativt til
- **3 - 4 komparative** verksemdar

Ei verksemd elles

... blir nesten alltid analysert på basis av

- **selskapsrekneskapen i**
- dei **seinaste 3 – 6 åra**, og relativt til
- **3 - 4 komparative** verksemdar

OS3-9

PRINSIPP AS RESULTAT

ÅRSRESULTAT

ÅR	-2	-1	0
Driftsinntekter	100	120	?
- Ordinære driftskostnader	80	90	?
- Unormale kostnader	0	30	?
= Driftsresultat	20	0	?
+ Renteinntekt og utbyte	3 + 7	3 + 9	? + ?
- Rentekostnader	10	5	?
- Valutatap på lån	5	-10	?
= Resultat før skatt	15	17	?
- Skattekostnad	3	4	?
= Årsresultat	12	13	?
- Utbyte	4	15	?
+ Andre resultatposter	2	2	?
= Endring i egenkapital	10	0	?

KVARTALSRESULTAT

ÅR	-1	0	
Kvartal	1-3	1-3	4
Driftsinntekter	80	90	?
- Ordinære driftskostnader	50	70	?
- Unormale kostnader	30	0	?
= Driftsresultat	0	20	?
+ Renteinntekt og utbytte	2 + 9	1 + 0	? + ?
- Rentekostnader	3	4	?
- Valutatap på lån	0	1	?
= Resultat før skatt	8	16	?
- Skattekostnad	1	4	?
= Årsresultat	7	12	?
- Utbytte	4	0	?
+ Andre resultatposter	1	2	?
= Endring i egenkapital	4	14	?

OS3-10

PRINSIPP AS BALANSE

ÅRSBALANSE

ÅR	-2	-1	0
Immaterielle egedelar	40	50	?
+ Varige driftsmidler	80	70	?
+ Langsiktige fordringar	0	10	?
= Anleggsmidler	120	130	?
+ Driftsfordringar	40	40	?
+ Aksjar	20	20	?
+ Bankinnskott	30	10	?
= Egedelar	210	200	?
Eigenkapital	100	100	?
+ Langsiktige avsetningar	30	20	?
+ Gjeld til kredittinstitusjon	50	70	?
+ Kortsiktig gjeld	30	10	?
= Kapital	210	200	?

KVARTALSBALANSE

ÅR		0
Kvartal		34
Immaterielle egedelar	50	?
+ Varige driftsmidler	80	?
+ Langsiktige fordringar	5	?
= Anleggsmidler	135	?
+ Driftsfordringar	45	?
+ Aksjar	20	?
+ Bankinnskott	20	?
= Egedelar	220	?
Eigenkapital	114	?
+ Langsiktige avsetningar	16	?
+ Gjeld til kredittinstitusjon	70	?
+ Kortsiktig gjeld	20	?
= Kapital	220	?

OS3-11

KONTANTSTRAUM-OPPSTILLING?

- Vi **lagar** vår eiga kontantstraumoppstilling på basis av resultatrekneskap og balanse

- Prinsipp:

$$\text{UB balanse} = \text{IB balanse} + \text{resultatverknad} - \text{kontantstraum}$$

slik at

$$\text{Kontantstraum} = \text{resultatverknad} - \text{endring i balanse}$$

OS3-12

1)

«TRAILING» = SPORING

«TRAILING»
= Å **BYGGJE INN** KVARTALSTAL
I ANALYSEN AV ÅRSREKNESKAPSTAL



REKNESKAPSANALYSE

SEINASTE ÅRSREKNESKAP ER FRÅ ÅR -1!

Seinast kjende årsrekneskap for Prinsipp AS er frå rekneskapsåret -1, dvs fjoråret. Dette kan vere **over eitt år sidan** – og såleis «gamal» informasjon

➤ MEN

Om kvartalsrekneskapen for 1. - 2. kvartal år 0, dvs inneverande år, er kjende – og dei bør byggast inn i rekneskapsanalysen for å verte «up to date»! Dette vert gjort gjennom å lage såkalla «trailing» årsrekneskap for år 0



OS3-14

TRAILING

=

å kome **på sporet** av ...

Dvs.

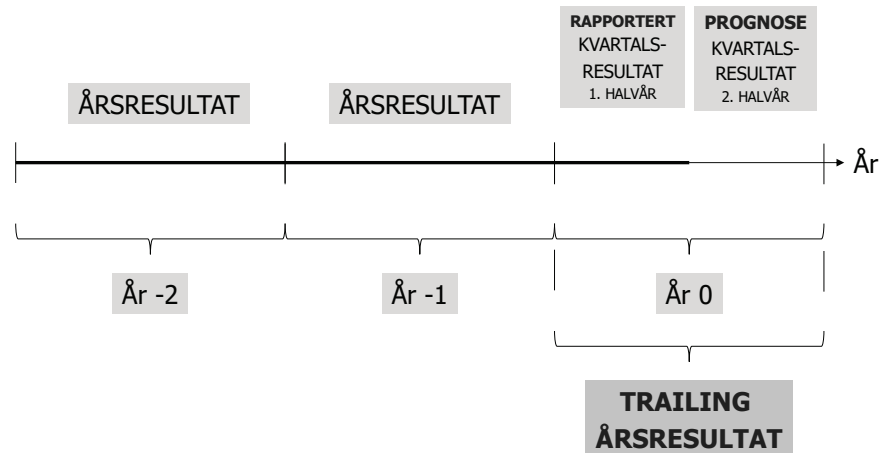
LAGE EIN **PROGNOSE**
PÅ ÅRSREKNESKAP PÅ BASIS AV KVARTALSREKNESKAP



OS3-15

1.1

TRAILING RESULTAT



OS3-16

1)

NORMAL POST

Ein **normal post** er ein rekneskapsvariabel som er **venta å kome tilbake** år etter år – og som har ein normal variasjon (vekst)

ÅR	-1	0	UTARBEIDING AV TRAILING	TRAILING
Kvartal	1-4	1-3	1-3	
Driftsinntekter	120	80	90	$90 + (90/80) \cdot (120 - 80)$
				135

Vekstjustering:

DI i kvartal 1-3 i år 0: **90**

4 kvartal i år -1: **5**

DI i kvartal 4 i år -1: **40**

OS3-17

2)

UNORMAL POST

Ein **unormal post** er ein rekneskapsvariabel som **ikkje** er **venta å kome tilbake** år etter år

ÅR	-1	0	UTARBEIDING AV TRAILING	TRAILING
Kvartal	1-4	1-3	1-3	
Spesielle postar	30	30	0	$0 + 0$
				0

SP i kvartal 1-3 i år 0: **0**

Estimatet på SP i 4 kvartal er **0**

OS3-18

3)

FINANS POST

Finanspostar blir delt i **normale og unormale** - og ofte traila som det

Men normale finanspostar kan **alternativt** ved å lage ein **prognose på rente**:

Trailing rentekostnad

= rapportert rentekostnad i kvartal 1 – 3 i år 0
+ renteprognose for 4. kvartal x IB gjeld i 4 kvartal,
der forventinga til styringsrenta kan vere utgangspunktet for prognosen

OS3-19

4)

SKATT

...

Skatt blir delt i **normal og unormal** - og kan trailast som det

ALTERNATIVT

Normal skatt i trailingåret

= normal driftsskattesats · normalt driftsresultat +
sats · finansinntekter – sats · rentekostnad

OS3-20

5)

PRINSIPP AS TRAILINGRESULTAT

ÅR	-1		0	UTARBEIDING AV TRAILING	0T
Kvartal	1-4	1-3	1-3		
Driftsinntekter	120	80	90	$90 + (90/80) \cdot (120 - 80) = 135$	135
- Ordinære driftskostnader	90	50	70	$70 + (70/50) (90-50) = 126$ eller $70 + (90/80) (90-50) = 115$ - eller 110?	110
- Unormale kostnader	30	30	0	0 pga eingongspost	0
= Driftsresultat	0	0	20	20 + 5?	25
+ Renteinntekt og utbytte	3 + 9	2 + 9	1	Rente 1 el. 2 då bank blir red. frå 30 til 10 på IB + utbytte 0?	2
- Rentekostnader	5	3	4	5 på grunn av auka renteberande gjeld frå 50 til 70 på IB	5
- Valutatap på lån	-10	0	1	1 -> Unormal	1
= Resultat før skatt	17	8	16	21	21
- Skattekostnad	4	1	4	5 Sats 24%, litt høg?	5
= Årsresultat	13	7	12	16	16
- Utbytte	15	4	0	?	15
+ Andre resultatpostar	2	1	2	$2 - x$ der $x =$ det talet som gjev 14	2 + 11
= Endring i egenkapital	0	4	14	14	14

Totalresultatet i kvartal 1-3 i år 0 er 14. Sidan balansen er per 3. kvartal, må vi trekkje ut resultat og leggje til utbytte i 4. kvartal: $16 - 15 + 2 = 3$, slik at vi får eit **kunstig dirty surplus** på 11. $11 + 3 = 14$ som er lik endringa i EK frå 1. til 3. kvartal

OS3-21

PRINSIPP AS «OVERSTYRING»

- Ordinære driftskostnader 90 50 **70** 110

1) Etter regelen:

$$70 + (90/50) \cdot (70 - 50) = 126$$

Ekstrem vekst!

2) Dersom vi justerer med driftsinntektsveksten:

$$70 + (90/80) \cdot (90 - 50) = 115$$

3) Til sjuande og sist bør vi «overstyre» dersom tal blir urimelege:

110 er rimeleg?

OS3-22

2.2

TRAILING BALANSE

Trailing balanse er anten

1) seinaste kjende balanse eller

2) ein prognose på balansen den 31.12 i trailingåret

OS3-23

1)

TRAILING BALANSE SEINASTE KJENDE

BALANSEN 3 KVARTAL:

EIGEDELAR	220
- GJELD	106
= EIGENKAPITAL	114

Her er seinaste kjende balanse per 30.09

Eigenkapital 31.09	114
= EK 01.01	100
+ totalresultat i 1-3 kv.	14
- utbytte	0

OS3-24

2)

ELLER PROGNOSE

BALANSEN 4 KVARTAL:

EIGEDELAR	220+X
- GJELD	106+Y

= EIGENKAPITAL 129

- Prognose: $X - Y = 15$
- Men dersom utbytte er 15 så er $X - Y = 0$

Prognose på balansen ved utgangen av året
 $X =$ prognose på endring i egedelar,
 Y er prognose på endring i gjeld

Eigenkapital 31.12 129

= EK 01.01 100

+ resultat i 1-4 kvartal 129

- utbytte ?

OS3-25

PROGNOSE

...

ÅR -2

ÅR -1

30.09 I ÅR 0

4 kv. i år 0

120, 130, **135 + X**

KVA ER BESTE
PROGNOSE?

FORSLAG: $(135-130)/130 = 3,8\%$ på 3 kvartal, dvs $3,8/3 = 1,3\%$ per kvartal: $X = 135 \cdot 1,3\% = 2$, slik at verdien per 31.12 i år 0 er **137**

OS3-26

3)

PRINSIPP AS -2, -1 OG 0

ÅR	-2	-1	0	ÅR	-2	-1	0
Driftsinntekter	100	120	135	Immaterielle egedelar	40	50	50
- Ordinære driftskostnader	80	90	110	+ Varige driftsmidler	80	70	80
- Unormale kostnader	0	30	0	+ Langsiktige fordringar	0	10	5
= Driftsresultat	20	0	25	= Anleggsmidler	120	130	135
+ Renteinntekt og utbytte	3 + 7	3 + 9	2 + 0	+ Driftsfordringer	40	40	45
- Rentekostnader	10	5	5	+ Aksjar	20	20	20
- Valutatap på lån	5	-10	1	+ Bankinnskot	30	10	20
= Resultat før skatt	15	17	21	= Egedelar	210	200	220
- Skattekostnad	3	4	5	Eigenkapital	100	100	114
= Årsresultat	12	13	16	+ Langsiktige avsetninger	30	20	16
- Utbytte	4	5	15	+ Gjeld til kredittinstitusjon	50	70	70
+ Andre resultatposter	2	-8	13	+ Kortsiktig gjeld	30	10	20
= Endring i egenkapital	10	0	14	= Kapital	210	200	220

OS3-27

2)

«OMGRUPPERING» FOR ANALYSE

OMGRUPPERING

= Å STOKKE OM PÅ RAPPORTERTE TAL SLIK AT DEI HØVER FOR ANALYSE



OMGRUPPERT BAL + RES

BALANSEN

RESULTAT

NETTO **DRIFTEIGEDELAR** ↔ NETTO **DRIFTSRESULTAT**

- NETTO **FINANSIELL GJELD** ↔ - NETTO **FINANSKOSTNAD**

= EIGENKAPITAL ↔ = NETTORESULTAT TIL EK

1)

KAPITALEN INVESTERT I DRIFT ER
FINANSIERT PÅ EIN «GOD» MÅTE?

2)

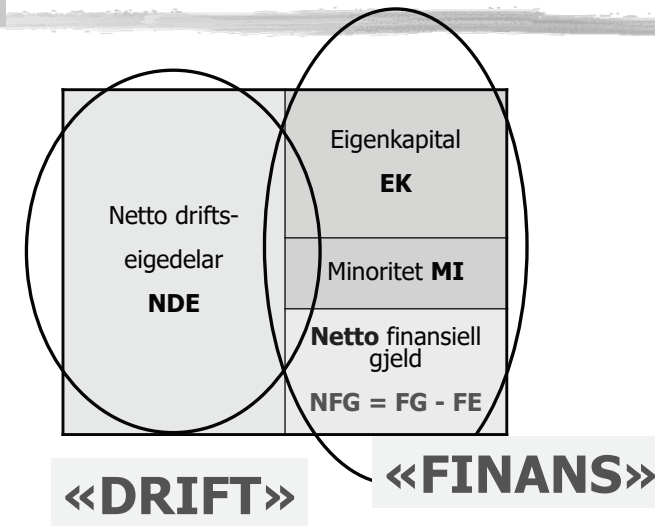
GJEV KAPITALEN EIN «GOD»
RENTABILITET?

OMGRUPPERINGA ER EIT SPESIAL DESIGN TIL Å SVARE PÅ DESSE SPØRSMÅLA

OS3-29

2.1

BALANSEN OMGRUPPERT



OS3-30

DRIFT KONTRA FINANS

DRIFT

Drift er aktivitetar i form av **operativ** verksemd, anten nytt til den

- inntektskapande **syklusen**, eller som er
- **infrastruktur** til denne

FINANS

Finans er **gjeld og egenkapital** som finansierer selskapet, og som det blir betalt

- **rente og utbytte** til

OS3-31

1)

DRIFT NDE = DE - DG

NETTO DRIFTSEIGEDELAR

= DRIFTSEIGEDELAR

Eigedelar som blir nytta til **drift**

Gjeld som oppstår i samband med **driftssyklusen**

- DRIFTSGJELD

OS3-32

2)

FINANS NFG = FG - FE

NETTO FINANSIELL GJELD

= FINANSIELL GJELD

Renteberande
gjeld som er opp-
teken for å finans-
iere selskapet

Eigedelar som kan
seljast **utan å
skade drifta** – og
som såleis er over-
skotslikviditet

– FINANSIELLE EIGEDELAR

OS3-33

3)

PRINSIPP AS OMG BALANSE

1)

TOTALBALANSEN	-2	-1	0
Immaterielle eigedelar	40	50	50
+ Varige driftsmidlar	80	70	80
= Driftsrelatert anlegg	120	120	130
+ Driftsfordringar	40	40	45
= Driftseigedelar	160	160	175
+ Langsiktige fordringar	0	10	5
+ Aksjar	20	20	20
+ Bankinnskot	30	10	20
= Eigedelar	210	200	220
Eigenkapital	100	100	114
+ Langsiktige avsetningar	30	20	16
+ Kortsiktig gjeld	30	10	20
= Driftsrelatert gjeld	60	30	36
Finansiell gjeld	50	70	70
= Kapital	210	200	220

2)

SSK-BALANSEN	-2	-1	0
Driftsrelatert anlegg	120	120	130
+ Driftsfordringar	40	40	45
= Driftseigedelar	160	160	175
- Driftsrelatert gjeld	60	30	36
= Netto driftseigedelar	100	130	139
+ Langsiktige fordringar	0	10	5
+ Aksjar	20	20	20
+ Bankinnskot	30	10	20
= Sysselsette eigedelar	150	170	184
Eigenkapital	100	100	114
+ Finansiell gjeld	50	70	70
= Sysselsett kapital	150	170	184

NDK-BALANSEN	-2	-1	0
Driftsrelatert anlegg	120	120	130
+ Driftsfordringar	40	40	45
= Driftseigedelar	160	160	175
- Driftsrelatert gjeld	60	30	36
= Netto driftseigedelar	100	130	139
Eigenkapital	100	100	114
+ Netto finansiell gjeld	0	30	25
= Netto driftskapital	100	130	139

3)

OS3-34

2.2

RESULTATOPPSTILLING OMGRUPPERT

	Driftsinntekter	N O R M A L I S E R T
-	Driftskostnader	
=	Driftsresultat i eiga verksemd	
-	Driftsrelatert skatt i eiga verksemd	
=	Netto driftsresultat i eiga verksemd	
+	Nettoresultat frå driftstilkytte verksemdar	«DRIFT»
=	Netto driftsresultat	
=	Nettoresultat til sysselsett kapital	«FINANS»
-	Netto rentekostnad (etter -inntekter og skatt)	
-	Netto finanskostnad	
=	Nettoresultat til eigenkapital	
+	Unormalt netto driftsresultat	«DET UNORMALE»
-	Unormalt netto finansresultat	
=	Fullstendig nettoresultat til eigenkapital	
-	Netto betalt utbyte	
=	Endring i eigenkapital	

1)

DRIFTSRESULTAT DR = DI - DK

DRIFTSRESULTAT

= DRIFTSINNTEKTER

Inntekter skapt
gjennom **drifts-
syklusen**

Kostnader knytte til
drift, både **drifts-
syklusen og in-
frastruktur**

– DRIFTSKOSTNADER

OS3-36

2)

NETTO DRIFTSRES NDR = DR - DSK

NETTO DRIFTSRESULTAT

= DRIFTSRESULTAT

Resultatet av drift,
både **drifts-**
syklusen og in-
frastruktur

Driftsresultatet **sin**
del av skatte-
kostnaden

– DRIFTSSKATT

OS3-37

DRIFTSSKATT

$$DSK = SK - FSK$$

DRIFTSSKATTEKOSTNAD

= SKATTEKOSTNAD

– FINANSSKATT

Rapportert
skattekostnad
– eventuell unormal skatt

Den delen av SK
som hører til
NRK og NAFK

$$\Rightarrow \text{Driftsskattesatsen} = \frac{\overbrace{SK - FSK}^{DSK}}{DR}$$

OS3-38

SKATTESATSAR DSK

Skattekostnaden

$$SK = DSK + FSK$$

Netto
rentekostnader

Netto
andre finanskostnader

$$= dss \cdot DR - sss \cdot (RK - RI) - sss \cdot AFK + 0 \cdot AFI$$

Skattesatsar:

$$sss - \text{selskapsskattesatsen} = 22\%$$

$$dss - \text{driftsskattesatsen:}$$

$$dss = \frac{SK - 22\% \cdot (RK - RI + AFK)}{DR}$$

OS3-39

3)

NETTO RENTEKOSTNAD NRK = RK - RI - RSK

NETTO RENTEKOSTNAD

= RENTEKOSTNAD

Kostnad ved
finansiering i form
av **finansiell gjeld**,
dvs rentekostnader

Resultat frå
plassering av
«**overskotslik-**
viditet» i «cash»

– RENTEINNTEKTER

+ SKATTEFORDEL PGA

FRÅDRAG FOR RENTER
RSK = Renteskatt

OS3-40

4)

NETTO ANNAN FINANS NAFK = FK - FI - FSK

ANNAN NETTO FINANSKOST

= ANNAN FINANSKOST

Annan kostnad ved finansiering i form av **finansiell gjeld**

Resultat frå plassering av «**overskotslikviditet**» i aksjar og andre finansielle instrument

– ANNAN FINANSINNTEKT

+ SKATT PÅ ANFK

OS3-41

FINANSSKATT

$$FSK = SK - DSK$$

FINANSSKATTEKOSTNAD

= SKATTEKOSTNAD

- DRIFTSSKATT

Rapportert skattekostnad – eventuell unormal skatt

Den delen av SK som høyrer til DR

$$\Rightarrow \text{Finansskattesatsen} = \frac{\overbrace{SK - DSK}^{FSK}}{NRK + ANFK}$$

OS3-42

6.1)

NORMAL POST

Ein **normal post** er ein rekneskapsvariabel som er **venta å kome tilbake** år etter år – og som har ein normal variasjon (vekst)

OMGRUPPERT	FØR SKATT	SKATT	ETTER SKATT
Driftsresultat	DR	ndss · DR	NDR = (1 - ndss) · DR
- Netto rentekostnader	RK - RI	sss · (RK - RI)	NRK = (1 - sss) · (RK - RI)
- Andre netto finanskostnader	AFK - AFI	fss · (AFK - AFI)	ANFK = (1 - fss) · (AFK - AFI)
= Resultat til EK	DR - (RK - RI) - (AFK - AFI)	ndss · DR - sss · (RK - RI) - fss · (AFK - AFI)	NRE = NDR - NRK - ANFK

OS3-43

SKATTESATSAR FSK

Finansskattekostnaden

$$FSK = SK - DSK$$

$$= 22\% \cdot (RK - RI) - 22\% \cdot AFK + 0\% \cdot AFI$$

Skattesatsar:

Får trekkje frå renter med 22%, andre finanskostnader har skatt på nesten 22%, medan utbyte og aksjegevinstar har **0%** etter fritaksmetoden

OS3-44

5) NETTORESULTAT TIL EK NRE = NDR - NFK

NETTORESULTAT TIL EK

= NETTO DRIFTSRES

NDR

NFK

- NETTO FINANSKOSTNAD

OS3-45

6)

DET UNORMALE U = T - N

DET UNORMALE

= TOTALEN

DVS TOTALRESUL-
TATET

NORMALRESUL-
TATET

- DET NORMALE

OS3-46

6.2)

UNORMAL POST

Ein **unormal post** er ein rekneskapsvariabel som **ikkje** er **venta å kome tilbake** år etter år

	OMGRUPPERT	FØR SKATT	SKATT	ETTER SKATT
=	Resultat til EK	$DR - (RK - RI) - (AFK - AFI)$	$ndss \cdot DR - sss \cdot (RK - RI) - fss \cdot (AFK - AFI)$	NRE = NDR - NRK - ANFK
-	Unormale driftskostnader	UDK	$dss \cdot UDK + (dss - ndss) \cdot DR$	$(1 - dss) \cdot UDK + - (dss - ndss) \cdot DR$
-	Unormale finanskostnader	UFK	$fss \cdot UFK$	$(1 - fss) \cdot UFK$
=	Fullstendig resultat	$DR - (RK - RI) - (AFK - AFI) - UDK - UFK$	SK	FNR

OS3-47

SKATTESATSAR MED UNORMALE POSTAR

Skattekostnaden

$$SK = DSK + FSK - USK$$

Normalisert dss

$$= ndss \cdot DR - sss \cdot (RK - RI + AFK) - (ndss - dss) \cdot DR + (1 - dss) \cdot UDR - (1 - fss) \cdot (UFK - UFI)$$

Skattesatsar:

KANSKJE 15%?

$$dss = \frac{SK - sss \cdot (RK - RI) - fss \cdot (AFK - AFI + UFK - UFI)}{DR + UDR}$$

OS3-48

NORMAL dss

Skattekostnaden

$$SK = DSK + FSK - USK$$

$$= \text{ndss} \cdot DR - \text{sss} \cdot (RK - RI + AFK)$$

$$- (\text{ndss} - \text{dss}) \cdot DR + (1 - \text{dss}) \cdot UDR - (1 - \text{fss}) \cdot (UFK - UFI)$$

Skattesatsar:

$$\text{dss} = \frac{SK - \text{sss} \cdot (RK - RI) - \text{fss} \cdot (AFK - AFI + UFK - UFI)}{DR + UDR}$$

ndss = gjennomsnittet eller medianen over rekneskapsanalyseperioden

Normalisert dss

OS3-49

7)

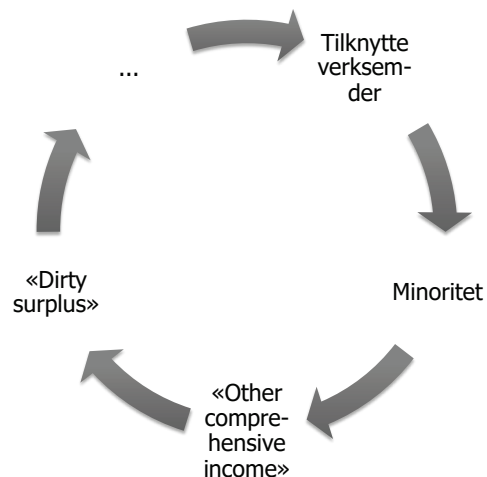
TOTALRESULTAT TNRE = NRE + UNRE

			N O R M A L I S E R T
	Driftsinntekter		
-	Driftskostnader		
=	Driftsresultat i eiga verksemd	«DRIFT»	
-	Driftsrelatert skatt i eiga verksemd		
=	Netto driftsresultat i eiga verksemd		
+	Nettoresultat frå driftstilkytte verksemdar		
=	Netto driftsresultat	«FINANS»	
+	Netto finansinntekt		
=	Nettoresultat til sysselsett kapital		
-	Netto rentekostnad		
-	Netto minoritetsresultat		
=	Nettoresultat til eigenkapital		
+	Unormalt netto driftsresultat	«DET UNORMALE»	
+	Unormalt netto finansresultat		
-	Unormalt netto minoritetsresultat		
=	Fullstendig nettoresultat til eigenkapital		
-	Netto betalt utbyte		
=	Endring i eigenkapital		

OS3-50

OS3-50

POSTAR OMTALT I FØRELESING 4 OG 5



OS3-51

8)

PRINSIPP AS OMG RESULTAT

ÅR	-2	-1	0
Driftsinntekter	100	120	135
- Ordinære driftskostnader	80	90	110
= Driftsresultat	20	30	25
- Driftsskatt – normalisert 20%	4	6	5
= Netto driftsresultat	16	24	20
+ Renteinntekt og utbyte	9	10	2
- Rentekostnader	8	4	4
= Nettoresultat til eigenkapital	17	30	18
+ Unormalt netto driftsresultat	0	-33	13
+ Unormalt netto finansresultat	3	8	-4
= Fullstendig nettoresultat	14	5	29
- Utbyte	4	5	15
= Endring i eigenkapital	10	0	14

UNDR i -1: -30 (før skatt) + 5 (skatt) - 2 (andre) = -25

Skatt i -1: 6 + 2 - 1 - 5 - 2 = 4

UNFR i -1: 10 (før skatt) - 2 (skatt) = 8

OS3-52

2.3 KONTANTSTRAUM OMGRUPPERT

TOTALRESULTATET TIL EIN KAPITAL

$$\begin{aligned}
 & - \quad \text{ENDRING I KAPITALEN} \\
 & = \quad \text{FRI KONTANTSTRAUM TIL KAPITALEN}
 \end{aligned}$$

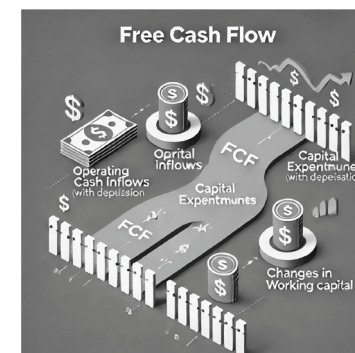
OS3-53

1) FRI KONTANTSTRAUM FRÅ DRIFT

NDR + UNDR

$$- \quad \Delta \text{NDE}$$

$$= \quad \text{FKD}$$



OS3-54

2) KONTANTSTRAUM TIL NETTO FINANSIELL G

NRK + AFK + UNFK

$$- \quad \Delta \text{NFG}$$

$$= \quad \text{FKNFG}$$

OS3-55

3) FRI KONTANTSTRAUM TIL EK

To måtar:

$$1) \quad \text{FKE} = \text{FKD} - \text{FKNFG}$$

$$2) \quad \text{FKE} = \text{FNR} - \Delta \text{EK}$$

MERK AT:

$$\text{FKE} = \text{NBU}$$

NETTO BETALT UTBYTE ER
LIK FRI REALISERT
KONTANTSTRAUM

OS3-56

4)

OMGRUPPERT KONTANTSTRAUM FRÅ RES OG BAL

Fri kontantstrøm
frå finansielle
eigedelar

FKFE = NFI
+ UNFI - ΔFE

Fri kontantstrøm til
finansiell gjeld

FKFG = NFK
+ UNFK - ΔFG

Fri kontantstrøm til
minoritetsinteresser

FKMI = NMR
+ UNMR - ΔMI

+	Netto driftsresultat	} dvs, fullstending	NDR
-	Unormal netto driftsresultat		UNDR
-	Auken i netto driftseigedelar		ΔNDE
=	Fri kontantstrøm frå drift		FKD
+	Netto finansinntekter	} FKFE	NFI
+	Unormale netto finansinntekter		UNFI
-	Auken i finansielle eigedelar		ΔFE
=	Fri kontantstrøm til sysselsett kapital		FKS
-	Netto finanskostnad	} FKFG	NFK
-	Unormale netto finanskostnader		UNFK
+	Auken i finansiell gjeld		ΔFG
-	Netto minoritetsresultat	} FKMI	NMR
-	Unormalt netto minoritetsresultat		UNMR
+	Auken i minoritetsinteresser		ΔMI
=	Fri kontantstrøm til egenkapital = netto betalt utbyte		FKE = NBU

$$FKD + FKFE - FKFG - FKMI = FKE$$

05-57

PRINSIPP AS KONTANTSTRAUM

	ÅR	-1	0
	Netto driftsresultat	24	20
-	Endring i netto driftseigedelar	30	9
=	Fri normalisert kontantstrøm frå drift	-6	11
-	Rentekostnad – renteinntekter og utbyte	-6	2
+	Endring i netto finansiell gjeld	30	-5
=	Fri normalisert kontantstrøm til EK	30	4
+	Unormalt resultat til egenkapital	-25	9
=	Netto betalt utbyte	5	15

OS3-58

2.4

SNUDD REKKJEFØLJE OMGRUPPERING → TRAILING

Steg 2

«Trailing»
årsrekneskap

Steg 1

Omgruppering
for analyse

Det kan vere **betre** å omgruppere **før** vi
lagar trailing, særleg dersom «detaljar»
mest sannsynleg skaper støy

OS3-59

PRINSIPP AS SNUDD OMGRUPPERING

	ÅR	-2	-1	1-3 kvartal 0	TRAIL- ING 0
	Driftsinntekter	100	120	90	135
-	Ordinære driftskostnader	80	90	70	110
=	Driftsresultat	20	30	20	25
-	Driftsskatt – normalisert 20%	4	6	4	5
=	Netto driftsresultat	16	24	16	20
+	Renteinntekt og utbyte	9	10	1	2
-	Rentekostnader	8	4	4	4
=	Nettoreultat til egenkapital	17	30	13	18
+	Unormalt netto driftsresultat	0	-33	2	13
+	Unormalt netto finansresultat	3	8	1	-4
=	Fullstendig nettoreultat	14	5	16	29
-	Utbyte	4	5	2	15
=	Endring i egenkapital	10	0	14	14

OS3-60

OMG + TRAIL

= DEL AV UTREKNING AV FORHOLDSTAL

RA I ACC421A

- Rapportert
- Trailing og omgruppering
- Analyse og justering av målefeil
- Forholdstalsanalyse

ALTERNATIV

- Rapportert

OMGRUPPERING OG TRAILING
BLIR GJORT **SOM EIN DEL AV**
Å REKNE UT FORHOLDSTAL

- Forholdstalsanalyse

OS3-61

$$n_{dr} = NDR/NDE$$

$$n_{dr_0} = \frac{NDR_0}{NDE_{-1}}$$

$$= \frac{20}{130} = \underline{0,154}$$

OS3-62

ELLER ...

$$n_{dr_0} = \frac{(1 - ndss) \cdot DR - UNDK}{(TE - FE) - DG}$$

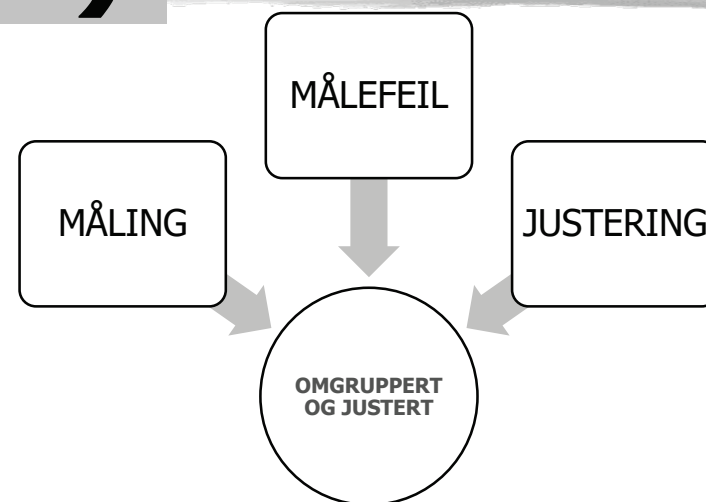
$$= \frac{(1 - 0,2) \cdot 25 - 0}{200 - (10 + 20 + 10) - (20 + 10)}$$

$$= \frac{20}{200 - 40 - 30} = \underline{0,154}$$

OS3-63

3)

NESTE GONG



OS3-64