

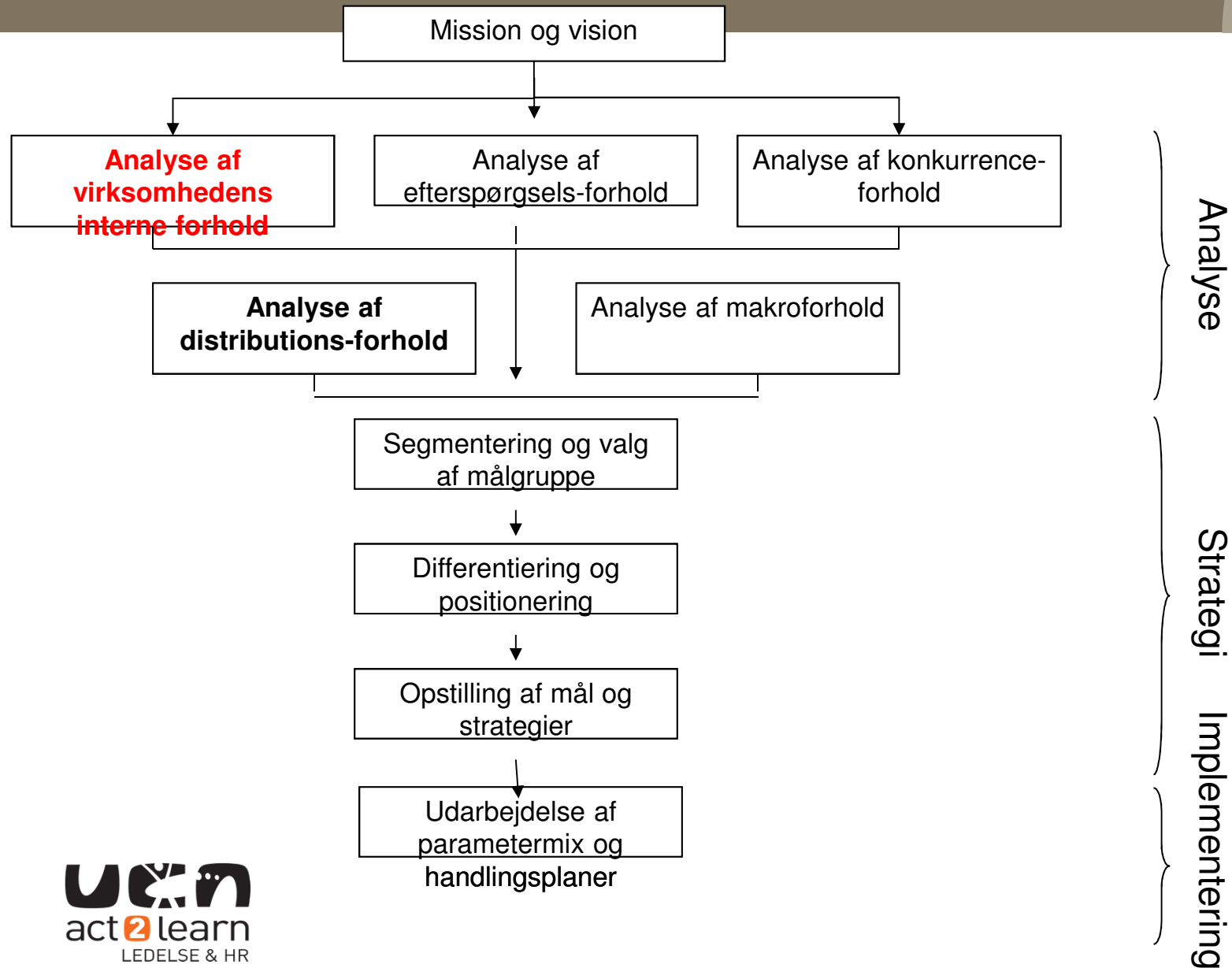
# 3. Virksomhedens økonomiske situation

Afsætningsstrategi

Efterår 2014



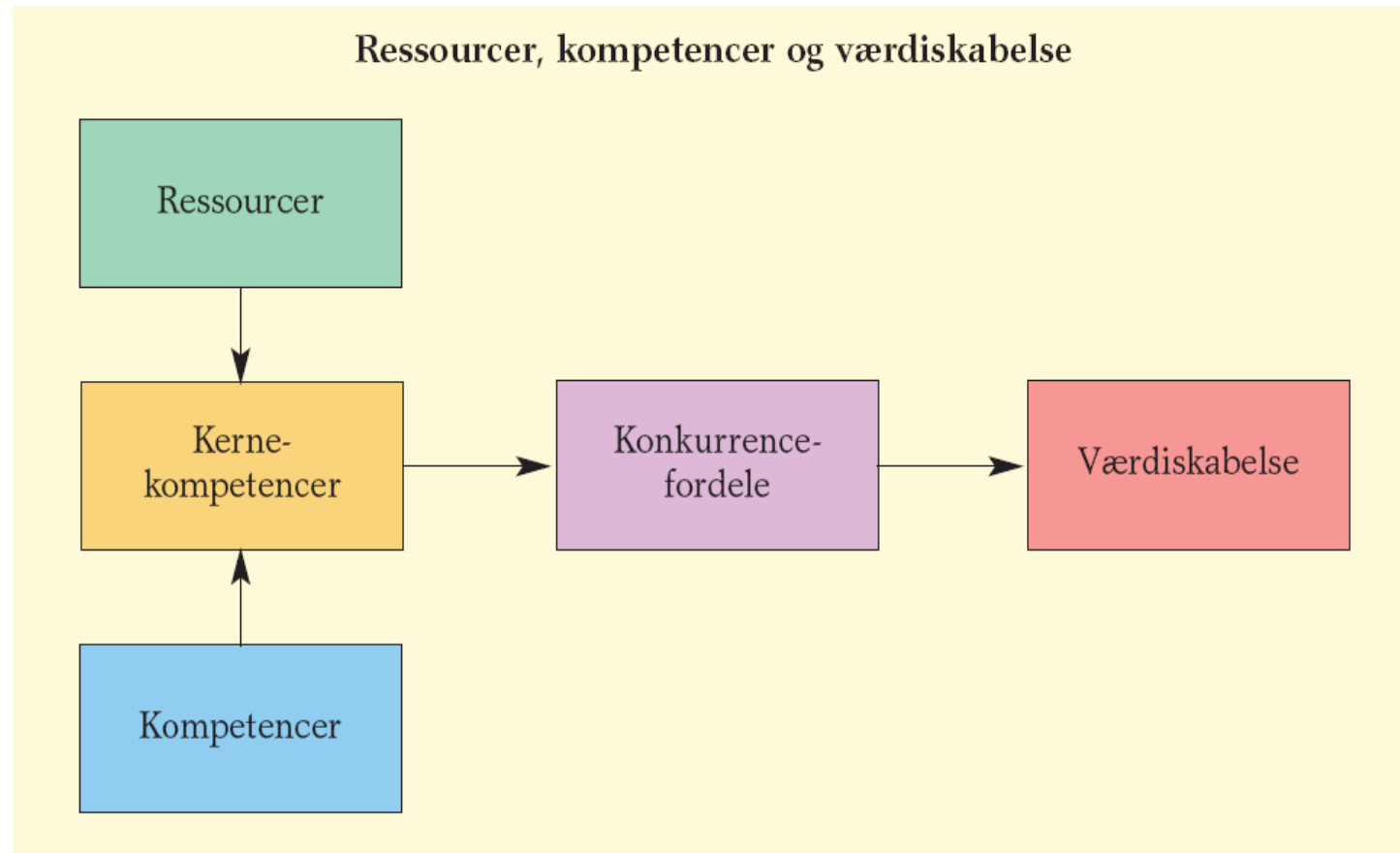
# Marketingsprocessen



# Dagens værktøjer



- Årsrapporten/  
Årsregnskabet
- Resultatopgørelsen/  
Balancen
- Regnskabsanalyse
- Nøgletal



Figur 2.3 Sammenhængen mellem ressourcer, kompetencer, kernekompetencer, konkurrencefordele og værdiskabelse.

# Årsrapporten

## ***Årsrapporten skal indeholde:***

- Ledelses-beretning og – påtegning
- Resultatopgørelse
- Balance
- Pengestrømsanalyse (kun større virksomheder)
- Oplysninger om ikke-finansielle forhold

## ***Eksempel***



# Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen er en økonomisk redegørelse for, hvordan virksomhedens driftaktiviteter og finansiering i en afsluttet periode er forløbet. I resultatopgørelsen samles alle periodens indtægter og omkostninger til en oversigt, hvoraf periodens resultat – **overskud eller underskud** – fremgår.

Wia. kr.	Note	2012	2011
Omsætning		93.100	86.555
Øl- og læskedrikafgifter m.m.		-25.899	-22.994
<b>Nettoomsætning</b>		<b>67.201</b>	<b>63.561</b>
Produktionsomkostninger	3	-33.831	-31.788
<b>Bruttoresultat</b>		<b>33.370</b>	<b>31.773</b>
Salg- og distributionsomkostninger	4	-19.645	-18.483
Administrationsomkostninger	5	-4.185	-3.903
Andre driftsindtægter	6	589	671
Andre driftsomkostninger	6	-444	-422
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	17	108	180
<b>Resultat af primær drift for særlige poster</b>		<b>9.793</b>	<b>9.816</b>
Særlige poster, netto	7	85	-268
Finansielle indtægter	8	900	630
Finansielle omkostninger	8	-2.672	-2.648
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.106</b>	<b>7.530</b>
Selskabsskat	9	-1.861	-1.838
<b>Koncernresultat</b>		<b>6.245</b>	<b>5.692</b>
<b>Heraf:</b>			
Minoritetsinteresser	10	638	543
Aktionærer i Carlsberg A/S		5.607	5.149
<b>Ikke:</b>			
Resultat pr. aktie	11	36,8	33,8
Resultat pr. aktie		36,8	33,8
Resultat pr. aktie, udvandet		36,7	33,7

# Balancen

Balancen viser virksomhedens kapitalanvendelse og kapitalanskaffelse, dvs. hvad virksomheden råder over, og hvilke forpligtelser den har på balancetidspunktet. I regnskabsterminologien er dette benævnt ***aktiver og passiver.***

**Aktiver =**

kapitalanvendelse =  
beholdninger og  
investeringer

**Passiver =**

Kapitalfremskaffelse =  
gældforpligtelser og  
egenkapital =  
finansiering

# Carlsbergs balance

## AKTIVER

Mio. kr.	Noter	31. dec. 2012	31. dec. 2011
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	14, 15	91.216	89.041
Materielle aktiver	15, 16	31.991	31.848
Kapitalandele i associerede virksomheder	17	6.241	5.051
Varepapirer	18	133	134
Tilgodehavender	19	2.075	1.650
Udbudte skatteaktiver	26	1.170	1.199
Pensionsaktiver	25	4	5
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>132.830</b>	<b>128.928</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	20	4.541	4.350
Tilgodehavender fra kunder	19	7.828	7.855
Tilgodehavender skat		60	129
Andre tilgodehavender	19	2.045	1.846
Periodegrænsningsposter		853	867
Varepapirer	18	21	24
Likvide beholdninger	21	5.760	3.145
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>21.108</b>	<b>18.216</b>
Aktiver bestemt for salg	22	27	570
<b>Aktiver i alt</b>		<b>153.965</b>	<b>147.714</b>

## PASSIVER

Mio. kr.	Noter	31. dec. 2012	31. dec. 2011
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	23	3.051	3.051
Reserver		-6.476	-8.740
Oværløst resultat		73.686	71.555
<b>Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S</b>		<b>70.261</b>	<b>65.866</b>
Minoritetsinteresser		3.389	5.763
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>73.650</b>	<b>71.629</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	24	36.706	34.364
Pensioner og lignende forpligtelser	25	3.961	3.263
Udbudt skat	26	9.682	9.652
Hensatte forpligtelser	27	1.230	1.001
Anden gæld	28	1.201	1.262
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>52.780</b>	<b>49.542</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	24	3.352	1.875
Løvrøndergæld		11.862	11.021
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage		1.381	1.291
Hensatte forpligtelser	27	619	511
Selskabskater		537	527
Anden gæld mv.	28	9.766	10.490
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>27.517</b>	<b>25.715</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	22	18	828
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>80.315</b>	<b>76.085</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>153.965</b>	<b>147.714</b>



# Analyse af virksomhedens regnskab

Formålet med en regnskabsanalyse er systematisk at undersøge en virksomheds økonomi. Regnskabsanalysen vil på den baggrund give et bedre overblik over virksomhedens økonomi, end det man kan iagttage ved blot at se på et enkeltstående regnskab.

## Indhold af analysen:

- Rentabilitet
- Indtjeningsevne
- Kapitaltilpasning
- Soliditet og likviditet
- Børsrelaterede nøgletal



# Rentabilitetsanalyse

Ved rentabilitet forstås virksomhedens evne til at forrente den investerede kapital.

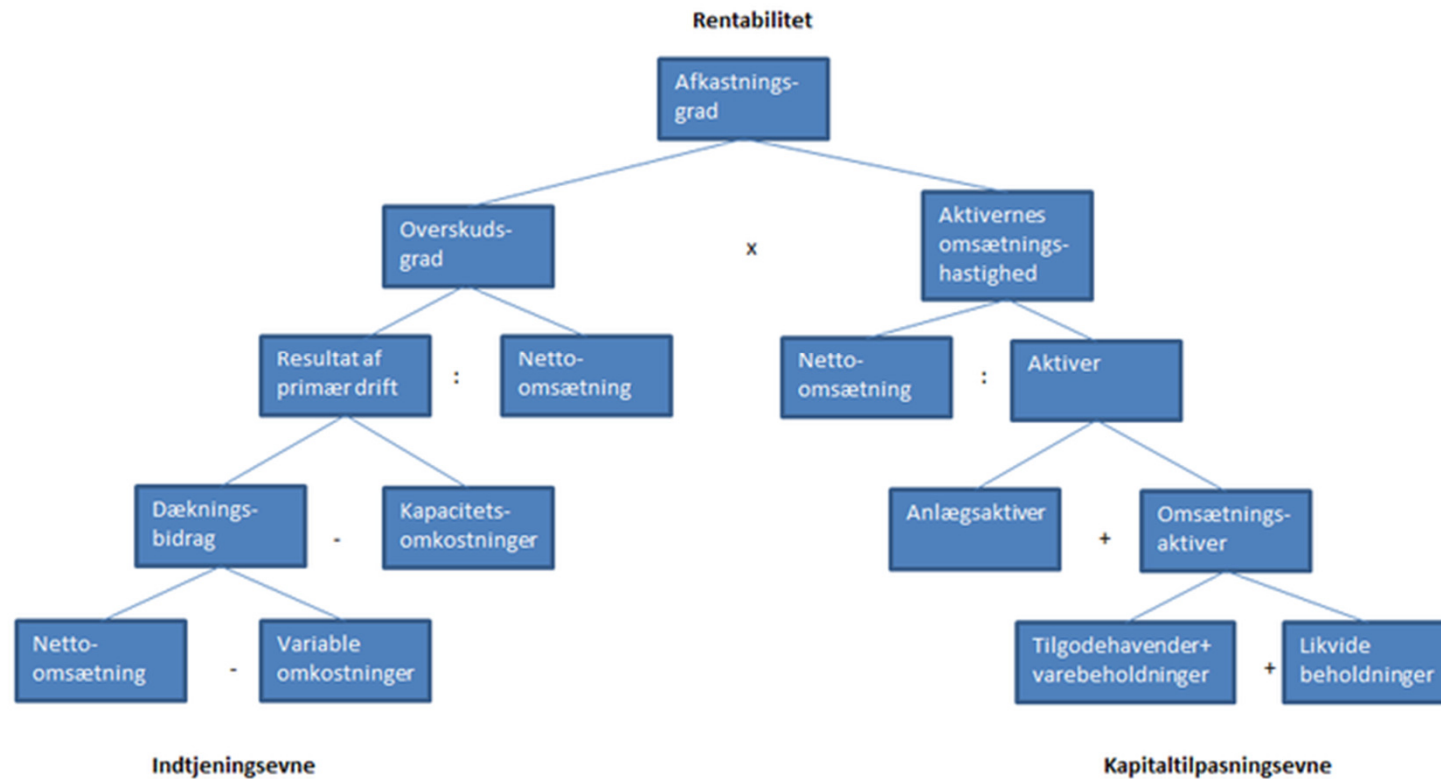


## Nøgletal:

- Afkastningsgrad (AG)
- Overskudsgrad (OG)
- Aktivernes omsætningshastighed (AOH)
- Egenkapitalens forrentning (EKF)
- Fremmedkapitalens forrentning (FKF)

# Du Pont pyramiden

## Du Pont modellen



# Indtjeningsevne

Ved indtjeningsevne forstås virksomhedens tilpasning mellem indtægter og omkostninger.



## Nøgletal:

- Overskudsgrad (OG)
- Bruttoavanceprocent
- Indekstal over omsætningens udvikling
- Indekstal for omkostningernes udvikling
- Kapacitetsgrad (KG)
- Nulpunktsomsætning
- Sikkerhedsmargin

# Kapitaltilpasning

I analysen af kapitaltilpasning belyses forholdet mellem aktivitet og kapitalbinding.



## Nøgletal:

- Anlægsaktivernes omsætningshastighed
- Materielle anlægsaktivers omsætningshastighed
- Varelagernes omsætningshastighed (LOH) og lagerdage
- Varedebitorernes omsætningshastighed (DOH) og kreditdage

# Soliditet og likviditet

Soliditeten beskriver virksomhedens evne til at bære tab, mens likviditet er evnen til at betale kreditorerne til tiden.

## Nøgletal:

- Soliditetsgrad
- Likviditetsgrader



# Børsrelaterede nøgletal

Disse nøgletal er især relevante for børsnoterede virksomheder, idet forskellige investorer vil være interesseret i at sætte virksomhedens indtjening og værdi i forhold til kursen på aktierne.

## Nøgletal:

- Price/Earning (PE)
- Kurs/Indre værdi (KI)

