



Ophørte aktiviteter

Mia Dahl Jensen
Studienummer 20185732

Vejleder: Thomas Kallehauge

HD 2. Del – Regnskab
Aalborg Universitet

Indholdsfortegnelse

Abstract.....	3
Indledning	4
Problemformulering.....	6
Problemstilling.....	6
Problemformulering.....	7
Afgrænsning.....	8
Metode	10
Metodevalg	10
Disposition	11
Årsregnskabslovens regler	12
Generelt.....	12
Regnskabsbruger.....	14
Hovedregel – ophørte aktiviteter	15
Undtagelser – ophørte aktiviteter.....	17
Indregning og måling.....	18
IFRS 5	19
Delkonklusion	20
Påvirkning på regnskab.....	21
Identifikation af ophørte aktiviteter	22
Nøgletal.....	25
Pengestrømsopgørelse.....	30
Elimineringer i koncerner	31
Tilpasning af sammenligningstal	33
Objektiv going concern usikkerhed	34
Delkonklusion	35
Fordele.....	37
Identifikation af ophørte aktiviteter	37
Nøgletal.....	39

Ledelsesberetning	39
Pengestrømsopgørelse.....	40
Elimineringer i koncerner	40
Tilpasning af sammenligningstal	41
Objektiv going concern usikkerhed	41
Delkonklusion	42
Ulemper	43
Identifikation af ophørte aktiviteter	43
Nøgletal.....	44
Ledelsesberetning	45
Pengestrømsopgørelse.....	46
Elimineringer i koncerner	47
Tilpasning af sammenligningstal	48
Objektiv going concern usikkerhed	48
Delkonklusion	50
Konklusion	51
Perspektivering.....	54
Løsning 1 – Ledelsesberetning og noter	54
Løsning 2 – Sammenligningstal.....	56
Løsning 3 – Hoved - nøgletalsoversigten	58
Løsning 4 – Pengestrømsopgørelsen	60
Litteraturliste.....	62
Diverse	62
Årsregnskaber	63
Bilag.....	65
Bilag 1	65
Bilag 2.....	67
Bilag 3.....	71
Bilag 4.....	75

Abstract

In the latest years the Danish Government has made changes to the Danish Financial Statements Act towards the International Financial Reporting Standards (IFRS). The latest update was in 2015, which was applicable from January 1, 2016.

The changes included, among other things, a significantly change to the presentation of discontinuing activities. The discontinuing activities was to be presented in the income statement as a separate item consisting of operating profit or loss after tax for the relevant activity. Assets and liabilities relating directly to the discontinuing activity was to be presented in the balance sheet as a separate item in one line as well. The discontinuing activity was to be specified in the disclosures separately.

In accordance to understand the problems around the presentation method of discontinuing activities it is important to fully understand the general accounting standards regarding discontinuing activities. As described, the Danish Financial Statement Act has its inspiration from the International Accounting Standards (IFRS), therefore will a few parts of this legislation will be mentioned.

The thesis will analyze how the presentation method will affect the user of the annual report and the fair image of the financial statements. The effects of the presentation methods will then make base for the problems being addressed in the thesis.

The problem being addressed will primarily be based on the requirements in the Danish Financial Statements Act and if these are giving the user of the annual report a sufficient level of information.

The analysis will be based on four companies published annual reports. However, they all include an activity that is regulated to the presentation method of discontinuing activities. The analysis will make foundation of a comparative analysis between the four companies regarding presentation in the income statements and balance sheets, the cash flow statements, disclosures and the management commentary.

The conclusion will contain the findings from the analysis and discussion on how the management of the companies are giving the user of the financial statements the sufficient information. The conclusion will contain an assessment of the Danish Financial Statement Act regarding presentation of discontinuing activities and how this can be improved.

The thesis will finish off by presenting four possible solutions to the problem.

Indledning

I maj 2015 vedtog Folketinget lov om ændring i årsregnskabsloven (ÅRL) med virkning for virksomheders regnskabsår, der begyndte 1. januar 2016 eller senere. Ændringerne omfattede blandt andet en væsentlig præsentationsændring vedrørende ophørte aktiviteter for regnskabsklasse C og D.

De dengang vedtagne ændringer til årsregnskabsloven under §80-81 er fortsat gældende i dag.

Efter den gamle årsregnskabslov skulle de ophørte aktiviteter indgå i virksomhedens resultatopgørelse, aktiver, passiver samt pengestrømme på normal vis, men så vidt muligt specificeres i noterne med angivelse af beløbsmæssig størrelse, for så vidt angår nettoomsætning, årets resultat, anlægsaktiver og omsætningsaktiver jævnfør ophævet ÅRL §80 (Årsregnskabsloven, 01.11.2013).

Ifølge den gældende årsregnskabslov skal de ophørte aktiviteter nu indgå netto i én særskilt linje i resultatopgørelsen, aktiver og passiver samt specificeres i noterne jævnfør gældende ÅRL §80 (Årsregnskabsloven, 08.08.2019).

Ændringen blev foretaget i takt med, at man igennem det seneste årti har haft løbende fokus på at tilpasse årsregnskabsloven mere dynamisk til de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Årsagen er, at der tilstræbes mere gennemsigtighed på tværs af landegrænserne for regnskabsbrugerne. Formålet med præsentationen af de ophørte aktiviteter har i høj grad været, at give regnskabsbrugeren mulighed for at danne sig et overblik over de fortsættende aktiviteter i virksomheden og dennes økonomiske stilling. Dette er netop fordi de fortsættende aktiviteter er grundlaget, for at skabe den fremtidige indtjening i virksomheden.

Ophørte aktiviteter er i sig selv en niche hvad angår regnskabsaflæggelse, hvorfor man som regnskabsbruger sjældent skal forholde sig til problemstillingen. Der er stadig tale om et forholdsvis nyt område, som kan være svært for regnskabsaflægger at gøre så retvisende som muligt samt for regnskabslæser at vurdere noget på baggrund af. Langt hen ad vejen kan det diskuteres om regnskabsbruger nødvendigvis må have det rette kompetencesæt og erfaring til at kunne læse en ophørt aktivitet rigtigt.

Problemformulering

Der vil i det følgende blive redegjort for de i afhandlingen identificerede problemstillinger i forbindelse med præsentation af ophørte aktiviteter efter årsregnskabslovens gældende regler, samt hvordan dette håndteres med henblik på udarbejdelse af en afsluttende konklusion.

Problemstilling

Folketingets løbende fokus på at tilpasse årsregnskabsloven efter de internationale regnskabsstandards (IFRS) øger kravet til regnskabsaflægger såvel som regnskabslæser. De øgede krav betyder blandt andet, at regnskabsaflæggers informationsniveau i deres interne datagrundlag skal være mere præcise og fuldstændige for at kunne opfylde de krav, der fremgår af loven. Tilsvarende øger det kravet til regnskabslæser, der generelt skal have bedre forudsætninger for regnskabsforståelse end tidligere.

En ophørt aktivitet kan både omfatte salg af en virksomhed i en koncern, en afdeling i en virksomhed der er frasolgt, ændringer i virksomhedens hovedaktiviteter mv. Dette medfører derfor, at det underliggende datagrundlag, for den ophørte aktivitet, kan være besværlige at opgøre fuldstændigt og præcist alt efter dets art. Dette skyldtes at én administrationsomkostning for eksempel ofte kan være tilknyttet flere ”afdelinger” og dermed ikke en-til-en kan specificeres ud på aktiviteter.

Årsregnskabslovens regler definerer udelukkende, at de ophørte aktiviteter skal fremgå i én linje i resultatopgørelsen, aktiver og passiver samt specificeres i noterne. Der skal derfor ikke ske nogen yderligere beskrivelse af en plan for afhændelse, ledelsens forventninger hertil, beskrivelse af de ophørte aktiviteter mv. En ophørt aktivitet er ligeledes defineret ved, at der er tale om en væsentlig aktivitet i virksomheden, hvormed det må forventes at have stor betydning for de fortsættendes aktiviteter fremtid økonomiske stilling.

En ophørt aktivitet er endvidere defineret som en aktivitet der er afhændet, lukket, opgivet eller planlagt ophørt forinden balancedagen (EY, 8. udgave 2021/22, side 138). Dette betyder derfor, at en ophørt aktivitet ikke entydigt behøver at være endeligt ophørt ved balancedagen, men kan derfor blot være i proces for ophør. Dermed kan en virksomhed tillige godt have en ophørt

aktivitet i mere end ét år, hvormed det må antages, at det begynder at forringe regnskabsbrugers muligheder for at vurdere de fortsættendes aktiviteters indtjeningsevne.

Derudover fremgår det udelukkende af årsregnskabsloven, at der skal ske tilpasning i regnskabet, hvad angår klassifikation af de ophørte aktiviteter, og intet om indregning og måling heraf. Indregning og måling af de ophørte aktiviteter følger derfor de almindelige regler for de enkelte regnskabsposter. Det må alt andet lige forventes, at en ophørt aktivitet i nogen grad har en kendt realisationsværdi, hvormed en regulering heraf kan have væsentlig effekt for regnskabsbrugers beslutningstagen. Der sker dog en indirekte tilpasning i forbindelse med indregning og måling, eftersom det er et krav, i årsregnskabsloven, at ledelsen eksempelvis altid revurderer værdiansættelse af anlægsaktiver, nedskriver til realisationsværdien på omsætningsaktiver mv.

Endvidere er formålet med præsentationen, at regnskabsbruger får bedre forudsætninger, for at vurdere den fremtidige indtjeningsevne for de fortsættende aktiviteter. Dette kan derfor medføre en forvridning i vurdering af indeværende års økonomiske stilling, eftersom der ikke er sammenlignelighed i de enkelte regnskabsposter samlet for både fortsættende og ophørte aktiviteter.

Det er ligeledes et tilvalg om der sker tilpasning af sammenligningstal på baggrunden af den ophørte aktivitets art, der tillige kan understøtte en forvridningen af det retvisende billede og ovennævnte.

Det grundlæggende krav i årsregnskabsloven er netop, at regnskabet skal give et retvisende billede for regnskabsbruger.

På baggrund af ovenstående er følgende problemformulering udformet:

Problemformulering

Hvilke særlige udfordringer foreligger der ved at være regnskabsbruger på et regnskab med væsentlige ophørte aktiviteter, og kunne der være forbedringsløsninger således regnskabsbruger har bedre forudsætninger for at læse regnskabet?

Underspørgsmål:

1. Hvilken rolle har regnskabsbruger i forbindelse med regnskabsaflæggelse?
2. Hvad er årsregnskabslovens gældende krav til præsentation af ophørte aktiviteter?
3. Er der gennemsigtighed mellem virksomheders måde at præsentere de ophørte aktiviteter på, eller er der forskellige oplysningsmetoder, der alt andet lige ikke skaber gennemsigtighed?
4. Giver informationsniveauet i de gældende præsentationskrav tilstrækkelige oplysninger til regnskabsbruger, for at denne kan vurdere de fortsættende aktiviteters indtjenings-evne?

Afgrænsning

Der vil i det følgende blive redegjort for de i afhandlingen afgrænsede områder som afhandlingen kan lede op til, men som ikke vil blive belyst i forbindelse med besvarelse af ovenstående problemformulering.

Afhandlingen vil udelukkende belyse den regnskabsmæssige behandling af ophørte aktiviteter for regnskabsklasse C og D, da det ikke er en krav for regnskabsklasse B. Dog vil der i redegørelsen for årsregnskabslovens regler blive omtalt mulighed for tilvalg i regnskabsklasse B, men dette vil ikke have en afgørende rolle i besvarelse af problemformuleringen.

Eftersom reglerne for ophørte aktiviteter er udarbejdet i lovgivningen med henblik på at skabe gennemsigtighed til de internationale regnskabsstandarder (IFRS), så vil der i et vist omfang blive refereret hertil. Lovgivningen på IFRS 5 vil derfor kort blive belyst i hovedpunkter, da det vurderes at have en afgørende rolle i forståelsen for årsagen til de krav, der fremgår i årsregnskabsloven.

Det er endvidere forudsat at læser af afhandlingen har kendskab til de anvendte fagtermer, som ligeledes er en del af pensum på HD-studiet.

Afhandlingen vil ikke belyse skattemæssige regler forbundet med de ophørte aktiviteter, da det ikke vurderes relevant for besvarelse af problemformuleringen.

Afhandlingens analyserende del tager udgangspunkt i offentliggjorte regnskaber på Erhvervsstyrelsens hjemmeside, der er tilgængelige for hele offentligheden. Der vil således ikke på noget tidspunkt være tale om brug af fortrolige oplysninger.

De anvendte regnskaber vil tillige være udvalgt ud fra en kvantitativ væsentlighedsbetragtning, hvor de ophørte aktiviteter vil have en væsentlig betydning for regnskabsbrugers beslutningstagen. Der vil ikke blive taget konkret stilling til årsagen til virksomhedernes grundlag for de ophørte aktiviteter, da det tillige ikke vurderes at have relevans for regnskabsbrugers læseforståelse af regnskaberne. De ophørte aktiviteters grundlag vil udelukkende være en subjektiv holdning for regnskabsbrugeren, hvilket ikke har relevans for besvarelse af problemformuleringen.

Der vil i de anvendte regnskaber ikke blive taget stilling til øvrige regnskabsmæssige problemstillinger, for så vidt angår øvrige regnskabsposter udover den beløbsmæssige størrelse de udgør.

Såfremt der er modifikationer i revisors erklæring i regnskaberne, vil der dog blive redegjort herfor, hvis det vurderes at kunne have betydning for de ophørte aktiviteter og dermed anvendte data i afhandlingen.

Metode

Der vil i det følgende blive redegjort for metodevalg i afhandlingen samt fremgangsmetoder og metodikker anvendt til besvarelse af problemformuleringen.

Metodevalg

I forbindelse med fremskaffelse af empiri er der lagt fokus på pålideligheden af de bagvedliggende kilder. Der er primært anvendt følgende grupper af kilder til besvarelse af problemformuleringen:

- Lovgrundlag (ÅRL, IFRS, ISA'er)
- Offentliggjorte regnskaber på Erhvervsstyrelsens hjemmeside
- Fagbøger
- Publikationer fra anerkendte konsulent- og revisionshuse
- Publikationer fra FSR

For understøttelse af reliabiliteten i den anvendte empiri, er der i afhandlingen anvendt mere end ét offentliggjort regnskab. Det er tillige sikret, at disse har en vis grad af gennemsigtighed, således de er sammenlignelige til afhandlingens formål.

Ovenstående er ligeledes gjort for at understøtte populationens størrelse til at kunne sige noget om samtlige årsregnskaber der aflægges efter årsregnskabsloven med ophørte aktiviteter. Hertil skal det bemærkes, at det er sandsynligt, at populationen ikke ville kunne ramme alt, hvorfor der vil være en grad af mindre reliabilitet. I afhandlingens udformning vil det dog ikke have en afgørende rolle, da afhandlingens analyse alene skal understøtte det specifikke problem i problemformuleringen.

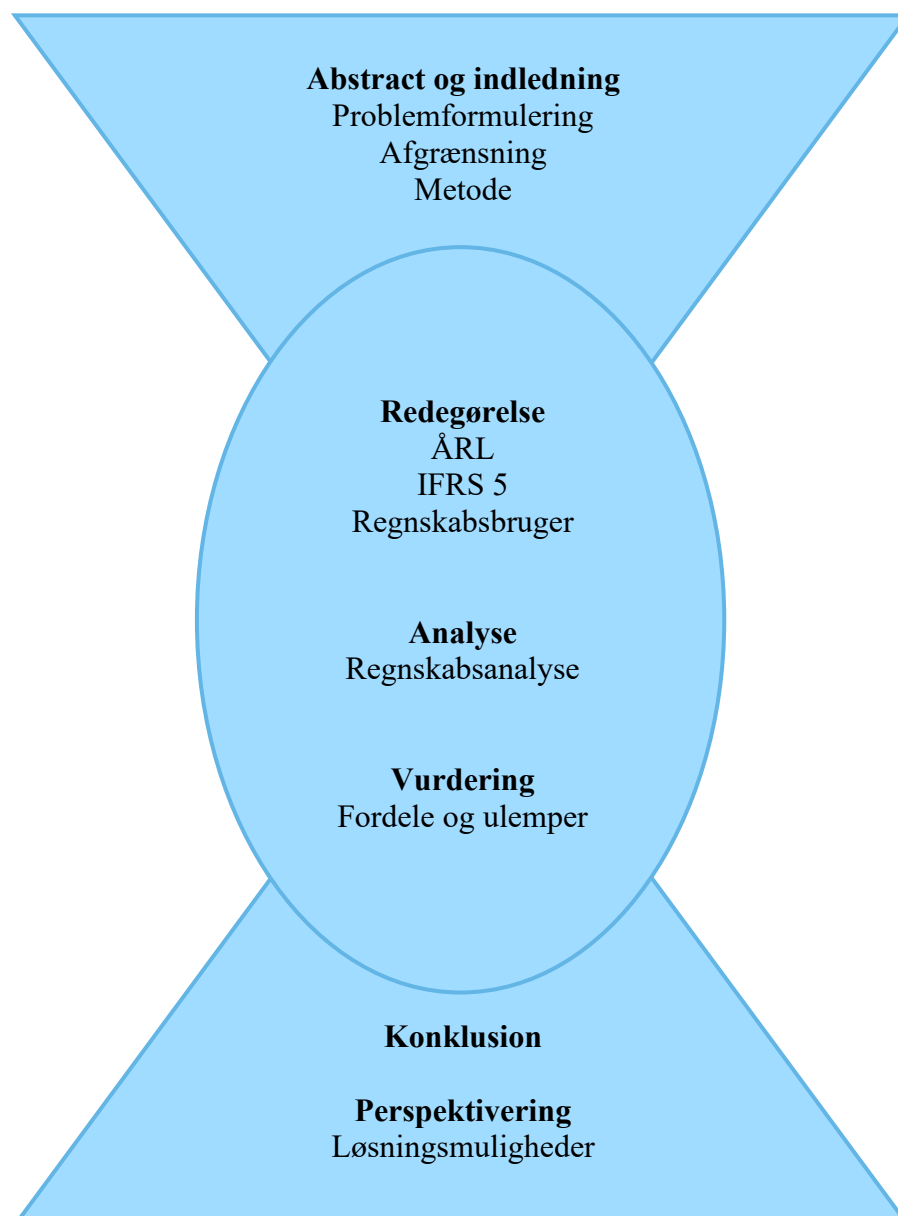
Eftersom at analysen i høj grad baseres på regnskaber, der netop er aflagt virksomhedernes ledelse, må det antages at disse har haft en subjektiv tilgang i regnskabsaflæggelsesprocessen. For understøttelse af validiteten er det sikret, at de anvendte regnskaber indeholder en revisionserklæring med høj grad af sikkerhed (ISA 700, december 2016). Som beskrevet i afgræns-

ningen tages der særskilt stilling til anvendeligheden, hvis revisorerklæringen indeholder modifikation. Dette underbygges ligeledes ved at revisorer skal fremstå som offentlighedens tilidsrepræsentant helt generelt.

Derudover underbygges validiteten af den anvendte empiri ligeledes ved, at de øvrige anvendte publikationer, vejledninger samt lovgivninger er udarbejdet af organisationer og virksomheder, der må forventes at have de rette kompetencer på området, samt at disse besidder den rette autenticitet og uafhængighed indenfor området.

Disposition

Nedenstående har til formål at danne overblik over afhandlingens struktur og opbygning.



Årsregnskabslovens regler

Der vil i det følgende blive redegjort for de grundlæggende principper i årsregnskabsloven og formålet med regnskabsaflæggelse samt den regnskabsmæssige behandling af ophørte aktiviteter. Redegørelsen har til formål at danne den grundlæggende forståelse for de problemstillinger, der er behandlet i afhandlingen efterfølgende.

Generelt

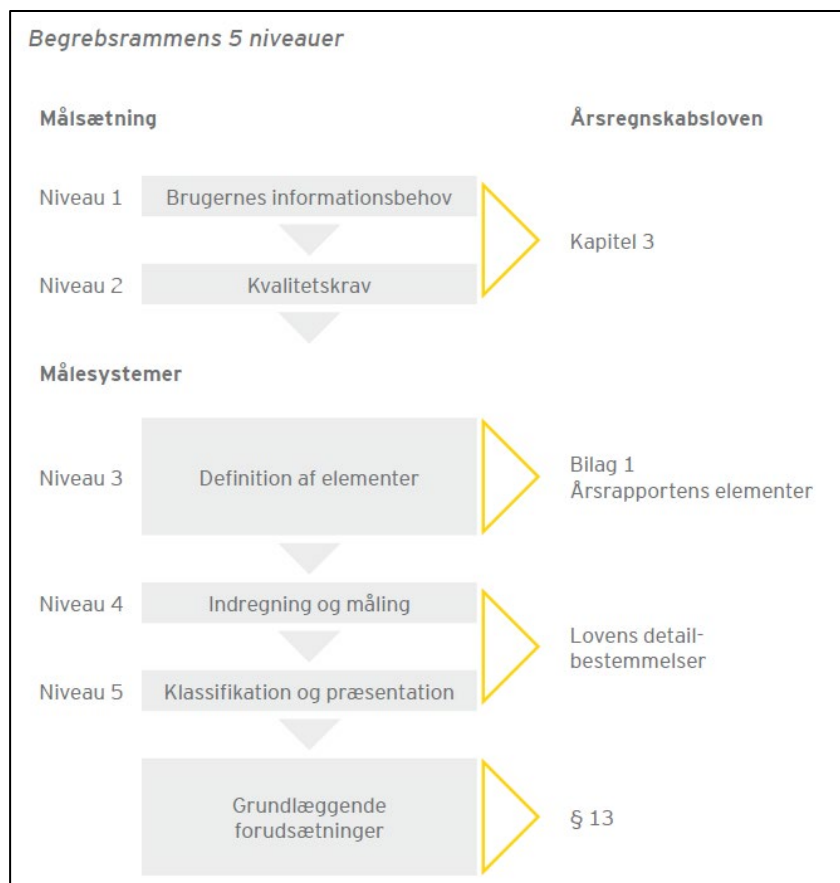
Årsregnskabsloven er bygget op efter en byggekloidsmodel, der klassificerer virksomheder i regnskabsklasse efter størrelsesgrænser jævnfør ÅRL §7. Virksomheder skal i to på hinanden følgende år overstige (eller falde) på to af grænserne for at skifte regnskabsklasse.

Regnskabsklasse A	Erhvervsdrivende virksomheder undtaget fra regnskabsaflæggelse jævnfør ÅRL §3- 6 – heri indgår personlige virksomheder
Regnskabsklasse B	Små- og mikrovirksomheder Balancesum: 0 – 44 mio. kr. Omsætning: 0 – 89 mio. kr. Antal ansatte: 0 – 50
Regnskabsklasse C	Mellemstore virksomheder Balancesum: 44 – 156 mio. kr. Omsætning: 89 – 313 mio. kr. Antal ansatte: 50 – 250 Store virksomheder Balancesum: >156 mio. kr. Omsætning: > 313 mio. kr. Antal ansatte: >250
Regnskabsklasse D	Børsnoterede og statslige aktieselskaber uanset størrelse

Det skal dog bemærkes, at såfremt en virksomheds ledelse anser det retvisende billede udelukkende opfyldt ved tilvalg af krav fra øvre regnskabsklasser, er dette en mulighed. Eftersom årsregnskabsloven bygger på det retvisende billede overfor regnskabsbruger, uanset regnskabsklasse, jævnfør ÅRL §11, vil dette altid være det mest retvisende at gøre.

ÅRL §11 er en generalklausul, som sikrer, at der ikke sker til- og/eller fravalg, der modstrider det retvisende billede. Generalklausulen fungerer derfor som den primære målsætning i forbindelse med regnskabsaflæggelse. Årsregnskabsloven har netop det formål at sikre tilstrækkelig, og ikke mindst relevant, information til regnskabsbruger. Hvis generalklausulen ikke opretholdes, anses det som en overtrædelse af de øvrige bestemmelser i lovgivningen (Bryde Andersen, m.fl, 2021).

Generalklausulen omfatter kvalitetskravene og informationsbehov for regnskabsbruger, der tilsammen skaber de grundlæggende forudsætninger for regnskabsaflæggelse. Begrebsrammen er visualiseret i nedenstående billede (EY, 8. udgave 2021/22, side 59).



Flere undersøgelser viser tillige, at den primære informationskilde som eksterne stakeholders anvender (Jepsen, 2015) er den aflagte årsrapport, hvilket vigtiggør regnskabsaflæggelsen endnu mere. Anvendelse af årsregnskaber er defineret som regnskabsbrugers økonomiske beslutningstagen (PwC, Regnskabshåndbogen, 2022, side 57) om følgende:

- investering af regnskabsbrugers ressourcer
- ledelsens forvaltning af virksomhedens ressourcer
- fordeling af virksomhedens ressourcer mellem interessenterne

Det fremgår endvidere ordret af årsregnskabsloven, at de oplyste forhold og datagrundlag i årsrapporten skal foreligge pålideligt, og efter hvad regnskabsbruger normalt forventer, jævnfør ÅRL §12 stk. 3.

Regnskabsbruger

Som beskrevet ovenfor er regnskabsbruger modtageren af årsrapporten og dermed også det vigtigste element i regnskabsaflæggelsesprocessen for ledelsen at få defineret. For hvem og hvad regnskabsbruger er, afhænger det af den enkelte virksomheds interessenter og i høj grad hvilken aktivitet virksomheden beskæftiger sig med.

For mindre virksomheder er regnskabsbruger ofte i tæt relation til ledelsens egne relationer. Desto større virksomhederne bliver, jo flere interessenter og regnskabsbrugere tilkommer, hvilket understøtter årsregnskabslovens byggeklodsmodel. Byggeklodsmodellen er som tidligere beskrevet, netop bygget op efter størrelsesgrænser, hvor kravene stiger gradvist efter regnskabsklasse.

I årsregnskabsloven jævnfør §12 stk. 2 er en regnskabsbruger defineret som følgende:

... regnskabsbrugere er personer, virksomheder, organisationer og offentlige myndigheder m.v., hvis økonomiske beslutninger normalt må forventes at blive påvirket af en årsrapport, herunder nuværende og mulige virksomhedsdeltagere, kreditorer, medarbejdere, kunder, alliancepartnere, lokalsamfundet samt tilskudsgivende og fiskale myndigheder...

Eftersom at regnskabsbruger kan defineres i flere grupper, der ikke entydigt har samme formål med anvendelse af årsregnskabet, må det også antages, at deres beslutningstagen er på baggrund

af vidt forskellige parametre. Det kan både være omfattet nye samarbejdsaftaler for leverandører og kunder, men også for potentielle medarbejdere, der ønsker at arbejde i en virksomhed, der er velkonsolideret, der vækster eller noget helt tredje.

Hovedregel – ophørte aktiviteter

For så vidt angår reglerne for ophørte aktiviteter fremgår de som følgende af årsregnskabsloven:

§80. Virksomheden skal i en linje i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen særskilt præsentere de aktiviteter, der i henhold til en samlet plan skal afhændes, lukkes eller opgives, medmindre de ikke kan udskilles fra de øvrige aktiviteter.

Stk. 2. De poster, som er sammendraget i en linje i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen efter stk. 1, skal specificeres i noterne.

Eftersom årsregnskabslovens bestemmelser om ophørte aktiviteter først er angivet i kapital 9, er de udelukkende præsentationskrav i regnskabsklasse C og D.

Ovenstående skal tolkes således, at der fremkommer en ny regnskabspost i resultatopgørelsen, aktiver og passiver i tilknytning til de øvrige skemakrav. Regnskabsposten er dog ikke specificeret i henhold til de normale skemakrav (Karnov, balancen 2021) og tillige ej i hvilken rækkefølge den skal fremkomme, hvorfor der oftest må søges fortolkningsbidrag i IFRS 5. Det samme angår for specifikationerne i noterne jævnfør stk. 2 i bestemmelsen.

Flere større revisionshuse udarbejder offentlige eksempelregnskaber til brug for inspiration for virksomheder, der for eksempel selv opstiller det mekaniske grundlag for en årsrapport. Der er anvendt to eksempler for henholdsvis PwC og Ernst & Young, hvoraf det ses, at begge lægger op til at klassificere de ophørte aktiviteter sidst i både resultatopgørelsen og balancen efterfulgt af de underliggende specifikationer i noterne.

Koncernregnskab, regnskabsklasse C stor – PwC (bilag 1)

Koncernregnskab, regnskabsklasse C stor – Ernst & Young (bilag 2)

En ophørt aktivitet er, som tidligere beskrevet, defineret som en aktivitet der er afhændet, lukket, opgivet eller planlagt ophørt forinden balancedagen. Det vil sige, at hvis en aktivitet er planlagt ophørt i dagene efter balancedagen, er det på balancedagen ikke omfattet af ovenstående krav.

Hernæst bør det dog indgå som en begivenhed efter balancedagen med omtale i ledelsesberetningen og noterne, hvis det er væsentligt (Karnov, ledelsesberetningen 2021). Det må, alt andet lige, oftest forventes at være væsentligt. Det er af Erhvervsstyrelsen forsigtigt tilkendegivet, at en tommelfingerregel på 10 % af virksomhedens nettoomsætning, resultat eller balancesum kan anvendes som grundlag for væsentlighed. Det må antages, at 10 % af førnævnte må udgøre en væsentlig separat større andel af virksomhedens forretningsmæssige aktivitet, hvormed det bør skulle omtales som en begivenhed efter balancedagen .

Der er i årsregnskabsloven endvidere ikke oplyst, hvorvidt en aktivitet skal være endeligt ophørt ved regnskabsaflæggelsestidspunktet, men alene planlagt ophørt. Dermed kan en ophørt aktivitet i regnskabet tillige være ophørende i proces, hvormed det potentielt kan strække sig over flere regnskabsperioder.

I §80 følger dog at virksomheden opfylder følgende tre krav for præsentation af ophøret aktiviteter:

- at der er tale om en ophørende aktivitet
- at der er en samlet plan
- at de relevante poster kan udskilles fra de fortsættende aktiviteter

Hvis ovenstående ikke er opfyldt, er virksomheder ikke omfattet af bestemmelserne og er således heller ikke forpligtet eller berettiget til at lave den særskilte præsentation af de ophørte aktiviteter (Karnov, årsregnskabsloven med kommentarer, 2020, note 592). Dette medfører derfor, at virksomheder skal kunne forelægge tilstrækkelige underliggende datagrundlag for opgørelsen. Her skal dog medtages, at virksomheder ikke forsætteligt kan afvige fra kravet, da det vil medføre overtrædelse af lovgivningen.

Undtagelser – ophørte aktiviteter

Undtagelser for ophørte aktiviteter omfatter flere underpunkter, herunder oplysning af omsætning, ændring af sammenligningstal og specifikation i noteoplysninger.

For så vidt angår oplysning af omsætning lyder årsregnskabsloven som følgende:

§81. § 32 om undtagelser for oplysning om nettoomsætning m.v. gælder ikke for store virksomheder. Disse skal derfor i resultatopgørelsen vise nettoomsætningen tillige med de i bilag 2, skema 3, opregnede poster nr. 2-5 eller de i bilag 2, skema 4, opregnede poster nr. 2, 3 og 6

Bestemmelsen henviser til virksomheden i regnskabsklasse C (mellem) der ikke er omfattet af kravene for oplysning af omsætning, da denne kan sammendrages i bruttofortjenesten med vareforbrug, andre eksterne omkostninger mv. i regnskabsklassen.

Med hensyn til sammenligningstal er det i årsregnskabslovens §24 beskrevet, at der altid skal være sammenlignelighed i regnskabet, således regnskabsbruger kan se sammenhæng i udviklingen. Det er dog muligt at disse ikke tilpasses, såfremt dette skyldtes ændringer i virksomhedens aktiviteter. Dette kan objektivt set, altid anses som værende gældende, når der er tale om ophørte aktiviteter, netop fordi det før blev defineret som en væsentlig aktivitet for overhovedet at være omfattet af kravene. Dog skal der være tale om væsentlige ændringer i virksomhedens hovedaktiviteter, hvorpå de ophørte aktiviteter ofte kan være et sekundært supplement til hovedaktiviteten.

I de fleste tilfælde er det dog anbefalet, at man tilpasser sammenligningstallene, da det kan stride imod det retvisende billede, hvad angår sammenlignelighed, i årsregnskabet (EY, 8. udgave 2021/22, side 542). Ændring af sammenligningstal omfatter både resultat- og balanceposter.

I tillæg til specifikationen i noterne jævnfør ÅRL §81 stk. 2, er der ikke nedskrevet regler om at specifikationen skal være entydigt de øvrige skemakrav for årsregnskabet. De generelle skemakrav anvendes derfor ofte som fortolkningsbidrag hertil. Det ses af bilag 1 og 2 af de udarbejdede eksempelregnskaber ligeledes, at revisionshusene lægger op til to forskellige ting. EY

præsenterer det alene i hovedposter, mens PwC lægger op til at gøre det primært i henhold til skemakravene.

Der fremgår tillige ikke specifikt af årsregnskabsloven, at der skal ske oplysning om årsag til, eller beskrivelse af, den ophørte aktivitet i notespecifikationen. Der henføres i stedet indirekte til regler i ÅRL §67a., der omtaler oplysning af særlige indtægter eller omkostninger. Det må således antages, at en oplysning af den ophørende aktivitet er oplagt i notebeskrivelse, men ikke entydigt fremgår af lovens bestemmelser.

Indregning og måling

Hvad angår indregning og måling i årsregnskabsloven fremgår der, som før nævnt, ingen beskrivelser omkring ændring i indregnings- og målemetoder i forbindelse med ophørte aktiviteter. Indregning og måling af de ophørte aktiviteter følger derfor de almindelige regler for de enkelte regnskabsposter.

Det må antages, at en ophørt aktivitet i nogen grad har en kendt realisationsværdi, hvormed en regulering heraf kan have effekt for regnskabsbrugers beslutningstagen. Der vil dog altid være en indirekte ændring i indregning og måling, eftersom det blandt andet er et krav i årsregnskabsloven at ledelsen for eksempel altid skal:

- revurdere brugstider og nedskrivningsbehov af anlægsaktiver jævnfør ÅRL §42-43,
- nedskrive til realisationsværdien på omsætningsaktiver mv. jævnfør ÅRL §46

Der kan derfor i nogle tilfælde argumenteres for, at de ophørte aktiviteter medfører nedskrivningsbehov på blandt andet anlægsaktiver, eftersom deres brugstid alt andet lige må være ændret. Desuden kan materielle anlægsaktiver, goodwill, øvrige immaterielle rettigheder mv. tillige være omfattet af nedskrivningsbehov i tilfælde af, at realisationsværdien er lavere i et eventuelt salgsprospekt.

Modsat kan dagsværdien på for eksempelvis en investeringsejendom i samme salgsprospekt være steget.

IFRS 5

IFRS 5 er den internationale regnskabsstandard vedrørende anlægsaktiver bestemt for salg og ophørte aktiviteter. Denne regnskabsstandard danner tillige baggrund for ændringerne i årsregnskabsloven tilbage i 2015 vedrørende ophørte aktiviteter.

Som tidligere nævnt er det en klar tendens, at årsregnskabsloven er blevet mere og mere dynamisk til de gældende IFRS-standarder, hvorfor disse ofte anvendes som fortolkningsbidrag til årsregnskabsloven. Det er dog vigtigt, at man ikke antager det som et alternativ regelsæt, men alene som fortolkningsgrundlag, da IFRS afviger fra årsregnskabsloven på flere områder.

Afvigelsen mellem årsregnskabslovens §80 starter allerede ved definitionen ved en ophørt aktivitet, da denne kun skal præsenteres som en ophørt aktivitet, hvis afviklingen af aktiviteten forventes afsluttet indenfor 12 måneder efter balancedagen (Karnov, årsregnskabsloven med kommentarer, 2020, note 592). Heri er dog undtagelser alt efter det enkelte forhold og begrundelse for ophør over 12 måneder. Det kan netop accepteres med ophør over 12 måneder, såfremt der for eksempel er tale om et salgsprospekt, hvor der alene mangler godkendelse fra konkurrencemyndighederne (Fedders, J, mfl., 6. udgave 2021, kapitel 7.1.2.2.). Det kræves derfor, at der ikke er overvejende mulighed, for at ophøret/salget ikke gennemføres.

IFRS 5 omhandler endvidere også anlægsaktiver bestemt for salg, som tillige skal omklassificeres i balancen. Når et anlægsaktiv er bestemt for salg, kræver IFRS 5, at der ikke afskrives herpå, samt at der sker straksnedskrivning til nettorealisationsværdien (Deloitte, IFRS 5, 2016, side 71). Følgende er netop ikke regelsæt i årsregnskabsloven, da der ikke er specifikke krav til indregning og måling for ophørte aktiviteter.

IFRS 5 kræver endvidere, at der skal ske tilpasning af sammenligningstal, modsat årsregnskabsloven, som gør det et til- eller fravalg alt efter den ophørte aktivitets art. (Deloitte, IFRS 5, 2016, side 72). Tilpasningen af sammenligningstal efter IFRS 5 gælder endvidere udelukkende resultatopgørelsen og ikke balancen, hvilket tillige afviger fra årsregnskabsloven (EY, 8. udgave 2021/22, side 542).

Delkonklusion

På baggrund af ovenstående er det klart, at regnskabsbruger i høj grad er den mest essentielle faktor i regnskabsaflæggelsesprocessen. Derudover er det altafgørende retvisende billede af regnskabet lige så vigtigt, da netop er formålet og budskabet til regnskabsbruger.

Regnskabsbrugers definition er dog en ting, men selve deres brug af regnskabet er en helt anden ting. Eftersom regnskabsbruger kan defineres i så mange forskellige grupper, skal årsrapporten også kunne omfavne en langt større målgruppe end som så. Dette stiller igen krav til det retvisende billede, da det ikke er direkte kendt fra virksomheden, hvem de egentlige regnskabsbrugere er, og hvad konsekvenserne er for dem, når de anvender de offentliggjorte data. Ej heller, hvad der for regnskabsbruger subjektivt set er defineret som det retvisende billede.

I takt med at årsregnskabsloven løbende forbedres og finjusteret er der ligeledes tendens til væsentlig større krav til dataforståelse hos regnskabsbrugere end tidligere. Det må derfor også antages, at jo højere regnskabsklasse man kommer i, jo mere ændrer regnskabsbruger sig. Der er stor forskel på, om det er naboen, der trækker ledelsens regnskab, eller om det er en ny samarbejdspartner, der potentielt skal trække 40% af de fremtidige leverancer til lageret.

For så vidt angår ophørte aktiviteter, isoleret set, ses det, at der er stor grad af fortolkningsanvendelse af IFRS 5 til årsregnskabslovens bestemmelser. Dette er netop eftersom, at de løbende ændringer til årsregnskabsloven lægger sig mere og mere dynamisk op af de internationale regnskabsstandarder. Derudover er der nogle punkter i årsregnskabsloven, der lægger op til flere uafklarede spørgsmål og behov for uddybende beskrivelser og vejledninger, netop for at opnå det retvisende billede.

Påvirkning på regnskab

I det følgende vil der blive analyseret på, hvordan præsentationskravene af ophørte aktiviteter har betydning for regnskabslæser, når denne læser de enkelte bestanddele af årsrapporten. Der vil ud fra det følgende blive belyst, hvorvidt der foreligger gennemsigtighed, overskuelighed samt relevans i udvalgte offentliggjorte regnskaber. Afslutningsvis vil der blive konkluderet på, hvordan dette påvirker regnskabsbruger.

Der vil i det følgende blive taget udgangspunkt i fire virksomheder som grundlag for hovedanalyserne. Virksomhederne indgår kun enkeltvist i de analyser, hvor det har relevans.

Der vil, i de tilfælde hvor relevant, blive anvendt enkelte datterselskabers årsrapporter i analysen, disse vil udelukkende blive refereret til, hvor anvendt. I årsrapporterne er der endvidere taget udgangspunkt i de konsoliderede koncerntal og ikke moderselskabernes regnskabstal. Følgende fire virksomheder og årsrapporter er anvendt:

- Thoraso ApS, CVR nr. 17 69 08 33
 - Årsrapport 2018
 - Årsrapport 2017
- WWJ Holding A/S, CVR nr. 41 29 60 46
 - Årsrapport 2020/21
- Envases Europe A/S (tidligere Glud & Marstrand A/S), CVR nr. 67 28 71 18
 - Årsrapport 2019
 - Årsrapport 2018
- Selmont A/S, CVR nr. 29 81 59 92
 - Årsrapport 2018
 - Årsrapport 2017

I tre ud af de fire virksomheder er der ophørte aktiviteter, der strækker sig over mere end ét regnskabsår, hvorfor der er anvendt årsrapporter for flere år.

Identifikation af ophørte aktiviteter

Det ses af alle regnskaberne, at der foreligger særskilt præsentation af de ophørte aktiviteter efter årsregnskabslovens §80 samt specifikation af hovedposterne i noterne (indsat visuelt i bilag 3). Af notespecifikationerne ses det dog, at der anvendes forskellige oplysningsmetoder for de forskellige regnskabsposter.

For Thoraso ApS (årsrapport 2018) er der oplyst efter de almindelige skemakrav, på nær de finansielle poster i resultatopgørelsen, der er oplyst netto. Samme oplysningsmetode er anvendt på Envases Europe A/S (årsrapport 2019) for både resultatopgørelsens og balanceposternes notespecifikation.

For WWJ Holding A/S (årsrapport 2020/21), er der delvist oplyst efter de almindelige skemakrav. Resultatopgørelsen er oplyst efter skemakravene, men balancen og pengestrømsopgørelsen er fordelt på hovedposter (materielle anlægsaktiver, immaterielle anlægsaktiver mv.). Samme oplysningsmetode er anvendt på Selmont A/S (årsrapport 2018).

I anvendt regnskabspraksis er der udelukkende medtaget beskrivelse om de ophørte aktiviteter i Thoraso ApS, Envases Europe A/S og WWJ Holding A/S. For Selmont A/S foreligger der ingen beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis for de ophørte aktiviteter. For de tre andre er det medtaget, hvad der langt hen ad vejen, minder om en standardbeskrivelse i lighed med reglerne beskrevet i årsregnskabsloven. Nedenstående er udklippet afsnittet for Thoraso ApS (årsrapport 2018) der tilnærmelsesvis minder om de to andre beskrivelser. Gennemgående for dem alle er, at der er tale om en meget åben beskrivelse, der ikke direkte definerer, hvad der reelt er tale om samt årsagen til det.

”Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, der i henhold til en samlet plan er afhændet, lukket eller opgivet eller er besluttet afhændet, lukket eller opgivet, og som kan udskilles fra virksomhedens øvrige aktiviteter.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af resultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af de aktiver og forpligtelser, der er tilknyttet aktiviteten.

Aktiver, der er knyttet til de ophørte aktiviteter, præsenteres særskilt i balancen som aktiver tilknyttet ophørte aktiviteter. Forpligtelser tilknyttet de ophørte aktiviteter præsenteres særskilt i balancen som forpligtelser tilknyttet ophørte aktiviteter”

Fælles for alle årsrapporterne er, at der ikke er oplyst yderligere beskrivelse af de ophørte aktiviteter forhold i noterne eller anvendt regnskabspraksis. Det vil sige, at man som regnskabslæser, ikke direkte kan konkludere årsagen til, eller ledelsens forventninger til, de ophørte aktiviteter. Oplysning af de ophørte aktiviteter kan dog i nogen tilfælde udledes af ledelsesberetningen, enten ud fra en alt andet lige betragtning eller via direkte benævnelse heri.

For Thoraso ApS (årsrapport 2018) er det oplyst under begivenheder efter balancedagen, at en af koncernens aktiviteter er påvirket af sygdom, hvormed der er i efterfølgende regnskabsår er besluttet sanering af besætningerne. Beslutningen er dog taget ud fra en forventning om, at aktiviteterne fortsætter i udgangen af det efterfølgende regnskabsår. Det må alt andet lige derfor ikke være grundlaget for de ophørte aktiviteter.

Derudover oplyses det, at der sker frasalg af 42,5% ejerandel i Engsko A/S, som indirekte indikerer en sammenhæng. Årsrapporten for 2017 for den frasolgte enhed viser dog et resultat efter skat på 2.467 t.kr. modsat de 441.639 t.kr., der er oplyst som ophørende aktivitet i Thoraso ApS' regnskab i sammenligningstallene for 2017. Det vurderes derfor ikke, at være årsagen til den ophørte aktivitets baggrund. Der er således ikke direkte mulighed for at udlede årsagen til de ophørte aktiviteter for Thoraso ApS.

For Envases Europe A/S (årsrapport 2019) er det oplyst under udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold (*Development in activities and finances*), at de ophørte aktiviteter skyldtes nedlukning af virksomhedens aktiviteter i Kina. Der er tale om likvidation af et helt datterselskab, hvor afviklingen har været igangværende siden 2015 hvilket tillige ses af de forrige aflagte årsrapporter. Det oplyses endvidere, at aktiviteten er endeligt frasolgt i 2019 og at indregning

og måling er sket til det estimerede salgsprospekt. I dette tilfælde er der derfor en direkte mulighed for at udlede årsagen til de ophørte aktiviteter samt ledelsens forventninger.

For WWJ Holding A/S (årsrapport 2020/21) er det oplyst under begivenheder efter balancedagen, at moderselskabets datterselskab Jens A. Jacobsen, Aalborg A/S forventes frasolgt i det efterfølgende regnskabsår. Det må således forventes, at denne har direkte sammenhæng til den ophørte aktivitet. Årsrapporten for 2020/21 for den frasolgte enhed udviser et resultat efter skat på 9.032 t.kr. sammenholdt med de 10.287 t.kr., der er oplyst som ophørende aktivitet i WWJ Holding A/S i 2020/21. Det er således indikation på evt. sammenhæng til de ophørte aktiviteter, men ikke entydigt.

Det skal bemærkes, at de anvendte regnskabstal i analyserne er de konsoliderede koncerntal i årsrapporterne, hvormed der kan foreligge eliminerings af koncerninterne avancer. Dette kan netop medføre afvigelser, når der sammenholdes med de frasolgte enheders stand-alone årsrapporter. Førnævnte sammenhæng i WWJ Holding ApS's regnskab kunne derfor godt indikere at være årsagen.

For Selmont A/S (årsrapport 2018) er det oplyst under udvikling i året, at de ophørende aktiviteter direkte omhandler afhændelse af aktivitet med skibsfart. Dette er tilbage i 2017 besluttet af ledelsen. Der er således direkte mulighed, for at udlede årsagen til de ophørte aktiviteter. Tillige er der i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2017 i samme afsnit beskrevet, at værdisættelsen af anlægsaktiverne forbundet hermed er revurderet med en nedskrivning på 66.017 t.kr.

Der er på baggrund af ovenstående ingen direkte tendens at virksomhederne beskriver hvad de fortsættende aktiviteter er, hvilket mindsker gennemsigtigheden mellem virksomhederne. Det kan antages at være fordi de ophørte aktiviteter indgår i den beskrevne hovedaktivitet, da de ofte ikke endeligt er ophørt på balancedagen. Hovedaktiviteten er derfor alt andet lige uændret i det enkelte årsregnskab for de første tre nævnte virksomheder.

Som tidligere beskrevet kan en ophørt aktivitet klassificeres ud fra tommelfingerreglen på 10% af virksomhedens nettoomsætning, resultat eller balancesum, men aktiviteten behøves ikke direkte at have indflydelse på hovedaktiviteten for virksomheden. Såfremt den ophørte aktivitet

ikke er nævnt dybdegående i ledelsesberetningen, må regnskabsbruger derfor alt andet lige forvente at aktiviteten ikke er væsentlig for virksomhedens fortsættende aktiviteter, altså hovedaktiviteten.

Nøgletal

Der er for samtlige regnskaber undersøgt hvorvidt nøgletalsoversigten er sammenhængende mellem de ophørtes, fortsættendes og samlede aktiviteter hovedposter. Der er i årsregnskabsloven ingen nedskrevne krav til hoved- og nøgletalsoversigten udover at denne skal indeholde de nøgletal, der for virksomheden er nødvendige (Karnov, ledelsesberetningen 2021). Dermed fremgår det heller ikke, at denne skal være inklusiv eller eksklusiv de ophørte aktiviteter hovedposter.

Der er i det følgende udarbejdet en nøgletalsanalyse for udvalgte regnskabsår for de fornævnte virksomheder. Der er i alle de underliggende nøgletalsberegninger anvendt samme principper, som de oplyste beregningsmetoder i årsrapporterne.

Thoraso ApS

For Thoraso ApS er det påset at de oplyste nøgletal for årsrapporterne både er eksklusiv og inklusiv de ophørte aktiviteter hovedposter. Bruttomarginen er beregnet ud fra hovedposterne uden de ophørte aktiviteter hovedposter på omsætning og bruttoresultat. Egenkapitalens forrentning er modsat beregnet inklusiv de ophørte aktiviteter aktivsum.

Der i denne sammenhæng derfor omregnet nøgletallene såfremt man gjorde det på anden vis, for at vurdere muligheden for at regnskabsbrugers beslutningstagen havde været anderledes. Nøgletalsanalysen er udarbejdet for årene 2018, 2017 og 2016.

Tallene markeret med sort er direkte fra ledelsesberetningernes hoved- og nøgletalsoversigter, hvormed de blå tal er de omregnede i analysen. Hovedposterne for de ophørte aktiviteter for nettoomsætning, bruttoresultat og årets resultat ekskl. minoriteter er hentet direkte fra balancen og notespecifikationerne.

Nøgletal	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	193.842	17.040	619.338	519.043
Bruttoresultat	37.183	(41.829)	220.332	203.857
Driftsresultat	(6.473)	(47.482)	38.807	18.425
Resultat af finansielle poster	29.899	8.524	17.540	1.238
Årets resultat	21.836	372.992	47.771	16.506
Årets resultat ekskl. minoriteter	21.776	372.992	35.002	6.729
Samlede aktiver	649.883	581.818	575.062	491.087
Investeringer i materielle anlægsaktiver	31.642	1.450	9.501	7.813
Egenkapital	499.185	517.416	161.397	192.409
Egenkapital ekskl. minoriteter	497.316	517.416	148.728	113.537
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(15.372)	(58.555)	55.072	14.012
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(147.085)	452.709	(123.167)	(18.925)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	29.170	(70.443)	51.328	13.319
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	98	8	453	460
Bruttomargin (%)	19,2	(245,5)	35,6	
Egenkapitalens forrentning (%)	4,3	112,0	26,7	
Hovedposter – ophørte aktiviteter				
Nettoomsætning	0	496.074	0	
Bruttoresultat	0	35.522	0	
Årets resultat ekskl. minoriteter	552	411.639	(21)	
Omregnet nøgletal				
Bruttomargin (%)	19,2	(1,2)	35,6	
Egenkapitalens forrentning (%)	4,2	(11,6)	26,7	

Ovenstående er opsummeret de beregnede nøgletal, hvorpå ses, at der ligger en klar forskel i blandt andet 2017. I dette år udgør årets resultat, for de ophørte aktiviteter, endvidere også et positivt resultat på 411.639 t.kr. modsat de fortsættendes aktiviteter resultat, der er negativt med (38.647) t.kr.

Egenkapitalens forrentning viser hvorvidt en virksomhed er i stand til at forrente dets egenkapital – det vil sige jo højere resultatet er, jo bedre er forrentningen. Eftersom de ophørte aktiviteter indgår i de historiske realiserede tal, må den reelle forrentning i 2017 være på de 112 %, som også er oplyst i oversigten. Dog viser omregningen reelt, at de fortsættende aktiviteter har realiseret en negativ forrentning på (11,6) %.

Bruttomarginen er modsat ovenstående beregnet foruden de ophørte aktiviteter omsætning, hvormed det oplyste nøgletal reelt er dårligere end det realiserede for året, som er på (1,2) % modsat det oplyste på (245,5) %.

I dette tilfælde for Thoraso ApS vurderes det i høj grad at regnskabsbrugers beslutningstagen kunne have set anderledes ud efter en væsentlighedsbetragtning.

WWJ Holding A/S

For WWJ Holding ApS er det påset, at de oplyste nøgletal for årsregnskaberne er inklusiv de ophørte aktiviteter hovedposter. Der er på samme vis som ovenfor derfor omregnet nøgletal, såfremt tallene var eksklusiv de ophørte aktiviteter. De blå og sorte tal er oplyst og indhentet på samme vis som forrige afsnit.

Nøgletalsanalysen er udarbejdet for årene 2020/21 og 2019/20.

Nøgletal	2020/21	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Bruttofortjeneste	(477)	26.629	28.603
Driftsresultat	(1.317)	7.475	10.080
Resultat af finansielle poster	9.501	(609)	(1.514)
Årets resultat	16.299	5.277	6.621
Balancesum	117.648	106.236	98.381
Investeringer i materielle anlægsaktiver	307	707	214
Egenkapital	91.034	79.535	79.057
Egenkapitalens forrentning (%)	19,11	6,65	
Soliditetsgrad (%)	77,38	74,87	
Hovedposter – ophørte aktiviteter			
Aktiver	57.920	0	
Årets resultat	10.287	0	
Omregnet nøgletal			
Egenkapitalens forrentning (%)	7,05	6,65	
Soliditetsgrad (%)	152,41	74,87	

Af ovenstående ses det, at forrentningen af egenkapitalen i 2020/21, for de samlet aktiviteter, er væsentligt bedre på 19,1 % end blot for de fortsættende aktiviteter på 7,0 %.

Modsat er soliditetsgraden langt bedre, hvis man isoleret set kun kigger på forholdet med egenkapitalen og aktivsummen for de fortsættende aktiviteter, hvor den oprindelige er oplyst til 77,4% mod omregnet til 152,4%.

For sammenligningstallene er der ingen ændring i omregningen, da der ikke er tilpasset sammenligningstal for 2019/20 for de ophørte aktiviteter.

For soliditetsgradens omregning skal det dog bemærkes, at denne er omregnet efter egenkapitalen for de samlede aktiviteter. Det vil sige at, for at omregningen reelt er retvisende, vil den endelige afvikling af de ophørte aktiviteter ikke skulle have nogen påvirkning på soliditetsgraden for de fortsættende aktiviteter.

Dog er der, ud fra tidligere analyse af ledelsesberetningen, konstateret en indirekte sammenhæng mellem modervirksomhedens salg af et datterselskab og de ophørte aktiviteter. Det må derfor forventes, at en endelig afvikling af de ophørte aktiviteter netop vil medføre en ændring, eftersom den tilhørende egenkapital til de ophørte aktiviteter bør udledes heraf.

Det vurderes dog, at der potentielt kan være en grad af mulighed for at regnskabsbrugers beslutningstagen kunne have ses anderledes ud. I denne vurdering er det således antaget, at der ikke er tale om en direkte tilhørende egenkapital til de ophørte aktiviteter, der senere vil blive udledt af regnskabet i takt med afviklingen heraf, da dette netop vil modbevise fornævnte eksempel.

Selmont A/S

For Selmont A/S er det påset, at nøgletallene er oplyst inklusiv de ophørte aktiviteter lig WWJ Holding A/S. Der er på samme vis derfor omregnet nøgletallene såfremt tallene var eksklusiv de ophørte aktiviteter. De blå og sorte tal er oplyst og indhentet på samme vis som forrige afsnit. Nøgletalsanalysen er udarbejdet for årene 2018, 2017 og 2016.

Nøgletal	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Hovedtal Resultat				
Resultat af ordinær primær drift	(26.279)	(44.281)	(6.150)	5.538
Resultat af finansielle poster	(13.805)	144.888	78.584	76.268
Resultat af fortsættende aktiviteter	(50.034)	99.191	72.441	82.531
Resultat af ophørte aktiviteter	15.738	(67.199)	853	0
Årets resultat	(34.296)	31.992	73.294	82.531
Balance				
Balancesum	1.609.534	2.000.888	2.019.127	1.635.496
Egenkapital	1.378.495	1.439.757	1.432.503	1.375.970
Pengestrømme				
- driftsaktivitet	(24.773)	75.398	(30.996)	23.885
- investeringsaktivitet	72.175	106.824	707.805	(105.165)
heraf investering i materielle anlægsakti- ver	0	0	(3.322)	(17.512)
- finansieringsaktivitet	(347.267)	(51.151)	(96.882)	38.423
Nøgletal i %				
Soliditetsgrad	85,6%	72,0%	70,9%	
Forrentning af egenkapital	(2,4)%	2,2%	5,2%	
Hovedposter – ophørte aktiviteter				
Aktiver	2.472	123.677	221.781	
Årets resultat	15.738	(67.199)	853	
Omregnet nøgletal				
Soliditetsgrad (%)	85,8%	76,7%	79,7%	
Egenkapitalens forrentning (%)	(3,6)%	6,9%	5,2%	

Af ovenstående ses samme ændring som ovenfor hvad angår soliditetsgraden. Egenkapitalens forretning er bedre i 2017 og dårlige i 2018, hvilket skyldtes, at de ophørte aktiviteter har et negativt resultat i 2017 mod et positivt i 2018.

Det vurderes på samme vis som før, at der i høj grad er mulighed for at regnskabsbrugers beslutningstagen kunne have ses anderledes ud.

Ovenstående tre analyser lægger op til, at der ikke forelægger en direkte gennemsigtighed i de oplyste nøgletal for de udvalgte årsrapporter. Årsagen er simpelthen, at der ikke er sammenhæng mellem datagrundlaget for nøgletallene (eksklusiv eller inklusiv ophørte aktiviteter) samt

at en ændring heri vurderes i alle tilfælde, at ville være et væsentligt grundlag for regnskabsbrugers beslutningstagen. Hvormed denne beslutningstagen reelt kunne have set anderledes ud.

Pengestrømsopgørelse

I lighed med nøgletallene, er der ingen krav til, hvorledes pengestrømsopgørelsen skal præsenteres med eller uden de ophørte aktiviteter.

En pengestrømsopgørelse har efter årsregnskabsloven regler til formål at skabe overblik over virksomhedens pengestrømme i årets løb, herunder løbende investeringer, afdrag på lån mv. Det skal tillige give regnskabsbruger mulighed for at vurdere følgende (Karnov, Regnskabsmemo, pengestrømsopgørelse, 2021):

- virksomhedens evne til at frembringe likviditet
- virksomhedens evne til at indfri forpligtelser
- virksomhedens evne til at udbetale udbytte
- virksomhedens behov for ekstern finansiering
- virksomhedens kapitalbinding

I regnskabet 2020/21 for WWJ Holding ApS ses det, at de ophørtes aktiviteters pengestrømme er præsenteret samlet for alle aktiviteter og efterfølgende specificeret i noterne i hovedposter. Det vil sige, at det reelt set, ikke er muligt for regnskabsbruger at se de præcise kapitalbindinger, afdrag på gæld mv., der har været i årets løb på de ophørte aktiviteter, netop fordi disse er oplyst netto i hovedposter.

For Selmont A/S, Envases Europe A/S og Thoraso ApS, er der ikke særskilte specifikationer vedr. de ophørtes pengestrømme, hvilket betyder, at man som regnskabslæser slet ikke har mulighed for at vurdere pengestrømmene, hverken for de fortsættende eller ophørte aktiviteter særskilt.

Der henvises til bilag 3 for de visuelle præsentationer af førnævnte notespecifikationer.

Af afvendt regnskabspraksis for pengestrømsopgørelsen er fælles for alle fire virksomheder, at der ikke oplyses om de ophørte aktiviteter er inklusive eller eksklusive i opgørelsen.

Det kan diskuteres hvorvidt om pengestrømsopgørelsen, i det år hvor de ophørte aktiviteter indgår, reelt bør udvise de fortsættendes aktiviteter pengestrømme som primært. Dette vil netop være til fordel for regnskabsbruger, der i højere grad vil kunne vurdere de fortsættende aktiviteter pengestrømme, herunder om de reelt har evnerne til at frembringe likviditet, evnerne til at indfri forpligtelser mv.

Modsat har regnskabslæser heller ikke mulighed for at vurdere pengestrømmene vedr. de ophørte aktiviteter. Det kan dog diskuteres om det reelt har relevans for regnskabslæser som helhed.

Elimineringer i koncerner

Som tidligere nævnt, er de anvendte regnskabstal i analyserne de konsoliderede koncernstal i årsrapporterne, hvormed der kan foreligge elimineringer af koncerninterne avancer mellem de ophørte aktiviteter og de fortsættende aktiviteter. Dette henleder netop til en yderligere problemstilling for regnskabsbrugers beslutningstagen.

Formålet med præsentationen af ophørte aktiviteter er, som tidligere nævnt, primært at give regnskabsbrugeren mulighed for at danne sig et overblik over hvilke aktiviteter i virksomheden, der er med til at skabe den fremtidige indtjening. Hvis der forelægger væsentlige elimineringer mellem de ophørte og fortsættende aktiviteter, så vil dette ikke være direkte muligt, eftersom indtægterne i de fortsættende aktiviteter potentielt kan være elimineret ud.

Eftersom det kræver fortrolig indsigt i de offentliggjorte regnskaber fra de forrige analyser, er der udarbejdet et eksempel på en situation, hvor forholdet gør sig gældende. Der er udelukkende tale om et fiktivt eksempel, hvormed de underliggende regnskabstal ikke kan henføres til nogle reelle virksomheder.

Eksemplet tager udgangspunkt i en koncern med selskab A og selskab B. Selskab B driver handelsvirksomheden med køb og salg af varer, mens Selskab A alene driver ejendomsvirksomhed med henblik på udlejning til Selskab B. Begge selskaber har regnskabsafslutning d.

31.12. Det antages, at der er tale om en koncern i regnskabsklasse C (stor), hvormed de er opfattet af de gældende krav vedr. ophørte aktiviteter.

Den årlige huslejeindtægt i Selskab A er på 500.000 t.kr. som tillige fremgår af nedenstående regnskabstal i nettoomsætningen. Omkostningen indgår i Selskab B under andre eksterne omkostninger.

Der er forinden balancedagen indgået en salgsaftale med en ekstern investor, som gerne vil købe selskab B. Den endelige handel træder først i kraft i det efterfølgende regnskabsår pr. 01.01, men salget er planlagt og de formelle dokumenter i salgsprocessen er udarbejdet pr. 31.12. Koncernens aktiviteter i selskab B er således omfattet af kravene for præsentation af ophørte aktiviteter.

I nedenstående konsolideringsoversigt er der udelukkende medtaget eliminering af huslejeindtægter og ophørte aktiviteter. Eventuelle øvrige elimineringer er ikke medtaget i oversigten i lighed med, at det kun er resultatopgørelsens regnskabsposter der er medtaget. De markerede tal med grå er udtryk for elimineringerne.

	Selskab A	Selskab B	I alt	Intern husleje	Ophørt aktivitet	Konsolide- ring
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	500.000	22.000.000	22.500.000	(500.000)	(22.000.000)	0
Andre driftsindtægter	0	10.000	10.000		(10.000)	0
Vareforbrug	0	(10.000.000)	(10.000.000)		10.000.000	0
Andre eksterne omkostninger	(50.000)	(550.000)	(600.000)	500.000	50.000	(50.000)
Bruttoresultat	450.000	11.460.000	11.910.000			(50.000)
Personaleomkostninger	0	(4.000.000)	(4.000.000)		4.000.000	0
Af- og nedskrivninger	(10.000)	(70.000)	(80.000)		70.000	(10.000)
Driftsresultat	440.000	7.390.000	7.830.000			(60.000)
Andre finansielle indtægter	2.000	20.000	22.000		(20.000)	2.000
Andre finansielle omkostninger	(3.000)	(30.000)	(33.000)		30.000	(3.000)
Resultat før skat	439.000	7.380.000	7.819.000			(61.000)
Skat af årets resultat	(96.580)	(1.623.600)	(1.720.180)		1.623.600	(96.580)
Resultat fortsættende aktivi- teter	342.420	5.756.400	6.098.820			(157.580)
Resultat ophørte aktiviteter					6.256.400	6.256.400
Årets resultat	342.420	5.756.400	6.098.820			6.098.820

Af ovenstående ses det for regnskabsbruger, at den samlede koncern har realiseret et resultat efter skat på 6.098.820 t.kr., herefter fordelt på fortsættende aktiviteter med et negativt resultat efter skat på (157.580) t.kr. og for de ophørte aktiviteter et positivt resultat efter skat på 6.256.400 t.kr.

Hvis regnskabslæser skal vurdere de fortsættendes aktiviteter indtjeningsevne, vil det objektivt set se ud som om, at disse ikke kan generere nogen indtjening. Dette er netop fordi, at de eneste indtægter, herunder lejeindtægterne, der ligger hos de fortsættende aktiviteter er elimineret ud eftersom den er koncernintern. Samtidig er de ophørte aktiviteter resultat øget tilsvarende med huslejeomkostningen, således dette resultat er forbedret.

Det vurderes derfor, at der i nogen grad kan forelægge en objektiv misvisende fordeling mellem de ophørte og de fortsættende aktiviteter reelle resultater.

Dog vil der være en grad af modstridende konklusion af ovenstående, eftersom at årsrapporter alene skal belyse de historiske og realiserede data. Det vil sige, at de fortsættende aktiviteter, for det regnskabsår hvor de ophørte aktiviteter indgår, reelt ikke har haft nogen huslejeindtægt. Dette er netop eftersom at koncernen skal ses som én samlet virksomhed og derfor hverken har indtægten eller omkostningen. Huslejeindtægterne vil først komme på det tidspunkt, hvor ejendommene er udlejet til en ekstern part udenfor koncernen. I dette tilfælde vil det først være på det tidspunkt, at Selskab B er endeligt frasolgt i moderselskabet i det nye år.

Det retvisende billede henfører ligeledes til de realiserede historiske tal og skal ikke præsentere de fremtidige resultatposter, aktiver, passiver eller pengestrømme, hvormed det retvisende billede essentielt er opfyldt via præsentationen.

Det vurderes dog ikke endeligt, at regnskabsbruger har den reelle mulighed for vurdering af de fortsættende aktiviteter indtjeningsevne, eftersom disse ikke er at overskue i regnskabet.

Tilpasning af sammenligningstal

Af årsrapporten for WWJ Holding ApS 2020/21 var det oplyst under anvendt regnskabspraksis, at der ikke var foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2019/20. Tilpasningen er, som

i den indledende redegørelse beskrevet, et tilvalg der ofte anbefales, da det skaber mere gennemsigtighed for regnskabsbrugeren.

Der kan i tillæg til analysen for nøgletallene og pengestrømopegørelsen identificeres yderligere problemstillinger, for så vidt angår sammenligneligheden i WWJ Holding ApS's regnskab. Særligt for nøgletalsoversigten, er det ikke muligt at skelne den udvikling der reelt er. Dette er netop eftersom at de ophørte aktiviteter i det aflæggende regnskabsår er inklusiv i nøgletallene – hvilket jo netop skabte en uoverensstemmelse med de oplyste nøgletal.

Derudover er det ikke en overraskelse, at der for WWJ Holding ApS er tale om en væsentlig del af virksomhedens væsentligste aktiviteter, eftersom at disse udgør 49,2% af den samlede aktivmasse. Tilsvarende ses det, at 8 ud af 11 regnskabsposter på aktiverne er 0 kr. i 2020/21 modsat 2021/22, som, alt andet lige, må antages at tilhøre den ophørte aktivitet.

Der henvises til bilag 4 for den visuelle præsentation af koncernens samlede aktiver i WWJ Holding ApS for årsregnskabet 2020/21.

Objektiv going concern usikkerhed

I tillæg til ovenstående kan det argumenteres for om, at der reelt foreligger en objektiv going concern usikkerhed omkring de fortsættende aktiviteter. Usikkerheden udspiller sig fra to punkter:

1. Kan de fortsættende aktiviteter fortsætte driften efter afvikling af de ophørte aktiviteter?
2. Er bevæggrunden for de ophørte aktiviteter, at der var tale om en urentabel aktivitet?

I de fleste tilfælde må det forventes, at den ophørte aktivitet er under afvikling i takt med at ledelsen har besluttet at aktiviteten ikke lever op til den forventning, der i første ombæring var forventet. Dette ses blandt andet for Selmont A/S der i 2017 ophørte deres aktiviteter forbundet med skibsfart, hvor der i regnskabsåret indgik en nedskrivning på 66.017 t.kr. Nedskrivningen blev foretaget ud fra en skønnet nettorealisationsværdi, der alt andet lige må indikere en værdiforringelse og dermed urentabel aktivitet.

Going concern usikkerheden udspiller sig derfor, ud for en forventning om, at de fortsættende aktiviteter kun kan aflægge regnskab efter fortsat drift, såfremt de ikke-rentable aktiviteter, herunder de ophørte aktiviteter, bliver afhændet inden for et år. Der er derfor tale om en objektiv usikkerhed for alle virksomhedens aktiviteter som en helhed.

Derudover ligger der, i tillæg til forrige elimineringsseksempel, også en objektiv going concern usikkerhed forbundet med de fortsættende aktiviteter, hvis disse ikke kan udvise et positivt resultat. De positive resultater kan netop først fremvises efter endelig afhændelse af de ophørte aktiviteter, hvilket først er synlige i det efterfølgende regnskabsår. Dette understøtter også den objektive manglende gennemsigthed, når der indgår ophørte aktiviteter over flere regnskabsår.

For regnskabslæser kan pengestrømsopgørelsen langt hen ad vejen være med at til støtte den objektive going concern usikkerhed, såfremt denne er i spil. Om en virksomhed skaber overskud i et givent år, er netop ikke ensbetydende med, at det ikke er going concern. Såfremt en virksomhed genererer negative pengestrømme og ikke kan fremvise en solid evne til at frembringe likviditet og til at indfri deres forpligtelser, må det antages at det netop kan indikere det modsatte.

Det må derfor alt andet lige også forventes, at en ophørt aktivitet i nogle tilfælde er udtryk for ledelsens foranstaltninger, for at sikre den fortsatte drift af selskabets hovedaktiviteter, herunder forstået som de fortsættende aktiviteter.

Det kan således argumenteres for om, der reelt er behov for en særskilt oplysning om den objektive going concern usikkerhed, da denne ikke direkte er afdækket via øvrige oplysninger i årsrapporten.

Delkonklusion

Ovenstående understøtter i høj grad at der i flere af årsrapporternes bestanddele foreligger nogle områder der kan ændre regnskabsbrugers beslutning, såfremt reglerne i årsregnskabsloven havde været anderledes.

Først og fremmest viser analysen, at der i ledelsesberetning er et stort potentiale for at imødekomme førnævnte. Ledelsesberetningen skal langt hen ad vejen kunne omfavne væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter, hvormed en tilhørende beskrivelse heri om de ophørte aktiviteter er oplagt.

Beskrivelse af de ophørte aktiviteter giver endvidere også anledning til at blive medtaget i noteoplysningerne. I forhold til noteoplysningerne, kan det i nogen grad diskuteres, hvorvidt disse reelt kan stå alene uden yderligere oplysning, hvis man alene følger de krav der er i årsregnskabslovens §80.

Derudover kan man argumentere for, at der som minimum bør foretages en revurdering og tilpasning af de oplyste nøgletal når der indgår ophørte aktiviteter. Det ligger dog op til at yderligere diskussion, om disse således bære oplyses samlet og efterfølgende uden de ophørte aktiviteter. I nøgletallene er der mulighed for beskrivelse af beregningsdata, hvormed det giver mulighed for en beskrivelse af de anvendte datagrundlag.

Det må alt andet lige også kunne konkluderes, at der i mange tilfælde kan foreligge en objektiv going concern usikkerhed for de fortsættende aktiviteter, der ikke entydigt er afdækket via de gældende krav i dag.

Alt i alt viser analysen, at der ikke direkte er tendens til sammenlignelighed i årsrapporterne for de udvalgte områder, samt at der ikke er en direkte gennemsigtighed mellem de enkelte virksomheders valg og omfang af oplysninger.

Fordele

Som tidligere nævnt er formålet med præsentation af ophørte aktiviteter, at regnskabsbruger skal kunne vurdere de forsættendes aktiviteter indtjeningsevne. I det følgende vil der blive belyst, hvilke fordele der foreligger i forbindelse med præsentationskravene og hvordan disse har indflydelse på regnskabsbruger. Fordelene vil ligeledes blive belyst fra virksomhedens ledelsessynspunkt, eftersom det må antages, at disse i noget omfang har en interesse i ikke at oplyse mere end højst nødvendigt på området.

Fordelene vil i høj grad blive vægtet i forhold til det retvisende billede og hvordan dette har indflydelse på regnskabsbrugers beslutningstagen.

Der vil i afhandlingens afsnit blive henvist til den forrige analyses output.

Identifikation af ophørte aktiviteter

For ledelsen som regnskabsaflægger er det objektivt set en fordel, at der i den gældende års-regnskabslov, ikke er krav om uddybende beskrivelser af de ophørte aktiviteter. Det må, alt andet lige, forventes at ledelsen altid har til hensigt at oplyse mindst muligt i årsregnskabet, især hvad angår ophørte aktiviteter. Det må netop forventes, at området, i flere tilfælde, er et fortroligt område, der ikke ønskes belyst i offentligheden mere end højst nødvendigt.

Som tidligere nævnt, så er der ofte tale om en igangværende salgsproces, når der er tale om ophørte aktiviteter. Det vurderes derfor, at der er forhøjet risiko for, at på det tidspunkt, hvor aktiviteten er omfattet af oplysningskravene i ÅRL §80-81, at det reelt ikke er meldt ud til offentlighedens regnskabsbrugere.

Eftersom at regnskabsbrugerne ofte er tætte samarbejdspartnere og medarbejdere, er det netop en mulighed, at en ophørt aktivitet, kan være optakten til en større organisationsændring i virksomheden. Hvis organisationsændringen er lig med afskedigelse af medarbejdere eller ophør af samarbejde med både kunder og leverandører, kan ledelsen have en større interesse i ikke at oplyse noget uddybende om den ophørte aktivitet. Dette er netop som følge af, at det vil kunne skabe mistanke om det forstående hos de involverede regnskabsbrugere og potentielt føre til konsekvenser for virksomhedens mulighed, for at gennemføre et salg af aktiviteten.

Konsekvenserne kan både henføres til eventuelle medarbejdere, der ønsker at fratræde, men også samarbejdspartnere der ikke ønsker at bibeholde samarbejdet med den nye part som overtager aktiviteterne. Det må forventes at sådanne konsekvenser ofte vil være afledt af hvem og hvad den nye part/ejer er, men også hvordan både medarbejdere og samarbejdspartnere ser subjektivt på en sådan ændring. Konsekvenserne kan derfor i værste fald være at medarbejderne og samarbejdspartnerne søger andre arbejdsgivere og samarbejdspartnere i tilfælde af, at parterne for eksempel kunne føle sig snydt og ”ført bag lyset”.

Det må dog forventes, at hvis der er tale om et salgsprospekt om salg af en aktivitet, at køber heraf er interesseret i at forsætte arbejdet med de samarbejdspartnere og medarbejdere, som er tilknyttet aktiviteten. I tilfælde heraf, vil førnævnte konsekvenser være fatale for aktivitetens fortsættelse og potentielt også gennemførelse af det oprindelige salgsprospekt. Der kan dog tillige være tale om køb af en aktivitet med henblik på at omstrukturere det til deres egne resourcer, partnere mv.

Derudover kan der være tale om, at den regnskabsaflæggende virksomhed er i høj offentlig interesse hos eksempelvis medier, der tillige kan skabe negative konsekvenser. Konsekvensen kunne potentielt være hvis medierne skulle gå hen og skabe omtale om de ophørte aktiviteters årsagen og bevæggrund uden ønske fra ledelsen herom.

Som reglerne i årsregnskabsloven er struktureret i dag, kan det derfor argumenteres for at der er tale om en langt større fordel for regnskabsaflægger end først antaget. At aflægge regnskab i sig selv skal jo netop ikke medføre risiko for ledelsens virksomhedsaktivitet, hvormed det i nogen grad beskytter denne part.

Helt generelt er der også tale om en simplificering og koncentration omkring de forsættende aktiviteter i præsentationsmåden i dag, som jo netop er i fokus for den fremadrettede vurdering hos regnskabsbruger. Det skal for regnskabsbruger være overskueligt at læse regnskabet, hvilket det må siges, det er, når det kommer til opdelingen mellem de ophørte og forsættende aktiviteter.

Det må derfor også vurderes at de gældende regler i dag, om end ikke andet, skaber en overskuelighed for regnskabsbrugeren, når det alene kommer til de fortsættende aktiviteter regnskabsposter på resultatopgørelsen og balancen i det aflæggende regnskabsår.

Nøgletal

Hvad angår oplysning om nøgletal er der flere underpunkter i denne, for langt hen ad vejen er der ikke direkte nogen fordele i den måde reglerne i årsregnskabsloven er nu. For regnskabslæser er nøgletalsoversigten dog meget forsimplet, hvilket netop øger overskueligheden. En eventuel ændring i oplysningsmetoderne herfor, kan potentielt skabe uoverskuelighed og dermed manglende gennemsigtighed.

Tillige er der for regnskabsaflægger langt større mulighed for at fremhæve de mest relevante hovedposter og nøgletal, som de ønsker at vise overfor regnskabsaflægger. Som kravene er i dag, så er hoved- og nøgletalsoversigten nemlig meget fleksibel i modsætning til de øvrige krav, der er stillet til årsrapporten.

Som tidligere nævnt kan det dog diskuteres om, at der som minimum burde foreligge en sammenhæng i om de oplyste hoved- og nøgletal, er med eller uden de ophørte aktiviteter regnskabsposter. I analysens afsnit blev det netop konstateret at der var væsentlig forskel i hvorledes nøgletallene udspillede sig enten inklusiv eller eksklusiv de ophørte aktiviteter.

Ledelsesberetning

Fordelen ved at der ikke skal ske yderligere beskrivelse i ledelsesberetningen ligger, som før nævnt, primært hos regnskabsaflægger eftersom de ikke skal oplyse noget specifikt vedr. de ophørte aktiviteter.

Ledelsesberetning vurderes dog i mange tilfælde at blive anvendt som indledning til de underliggende regnskabstal, der ikke entydigt kan stå alene uden ledelsens bemærkninger. På baggrund af den foretagne analyse vurderes det i nogen grad, at der er behov for uddybning, eftersom de kan være svært at se sammenhæng i de ophørte aktiviteter forhold – især når disse strækker sig over flere regnskabsår.

I sidstnævnte forhold, så er det jo netop endnu mere nødvendigt for afklaring om ledelsens forventninger til de fortsættende aktiviteter efter endelig afvikling af de ophørte aktiviteter.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen kan i højere grad anvendes af regnskabsbruger til vurdering af virksomhedens evne til at skabe indtjening, herunder forstået som likviditet. Hvormed der på sin vis igen kan diskuteres hvorvidt der reelt er tale om fordele for regnskabsbruger, når der indgår ophørte aktiviteter.

Pengestrømsopgørelsen er dog, i lighed med resten af årsregnskabet, et statusbillede af nogle historiske tal, så det kan diskuteres om der reelt er behov for at skelne mellem de ophørte og fortsættende aktiviteter heri.

Pengestrømsopgørelsen er tillige et billede af den samlede virksomhed i koncernsammenhænge, hvormed en opdeling vil kræve særlige vejledninger fra Erhvervsstyrelsen for hvordan denne bør håndteres i forbindelse med ophørte aktiviteter. Såfremt der foreligger eliminerings af interne avancer i koncerner, kan opgørelsen helt generelt skabe problemstillinger.

Det vurderes derfor, at der er en stor fordel for regnskabsaflægger i og med der ikke skal specificeres opdeling herimellem.

Elimineringer i koncerner

Hvad angår koncernregnskaber helt generelt, når det kommer til elimineringer af interne avancer, kan det diskuteres hvor fordelene reelt ligger. I analysens afsnit herom var problemstillingen af årsregnskabet reelt ikke viste det driftsresultat, der var realiseret for de fortsættende aktiviteter.

Dette kan på sin vis ses som en fordel hos nogle virksomheders ledelse, der ikke er interesseret i at vise, hvor godt det reelt er gået i årets løb. Tilsvarende blev driftsresultatet for de fortsættende aktiviteter også negativt, og så kan det igen diskuteres, om det reelt var ledelsens ønske trods fornævnte.

Tilpasning af sammenligningstal

Tilpasning af sammenligningstallene kan i denne sammenhæng ses som to særskilte områder for sig. Først og fremmest skal tilpasningen selvfølgelig kun ske indenfor årsregnskabslovens bestemmelser, men der er nogle fordele for begge udfald både for regnskabsaflægger og regnskabsbruger.

Det ene går helt generelt på simplificeringen og overskueligheden i årsregnskabet. Hvis sammenligningstallene bliver tilpasset, er der langt større gennemsigtighed og mulighed for sammenlignelighed i de øvrige regnskabsposter. Det nævntes tidligere at undersøgelser viser at årsregnskabet er den primære kilde for regnskabsbrugers fremtidige beslutningstagen, og hvis denne bygger på en helt generel regnskabsanalyse, kan det være svært, når der ikke er sammenlignelighed mellem årene.

Tilpasning af sammenligningstal er tillige det, der oftest er anbefalet hos revisionshusene, da det oftest giver mest mening med henblik på regnskabsbrugers beslutningstagen. Sammenligningstallene er jo netop til for at kunne give sammenlignelighed og oversigt i udviklingen fra foregående år. Hvis denne ikke tydeligt fremgår, er det retvisende billede så opfyldt?

Derudover er det også til fordel for regnskabsaflægger, hvis der vælges ikke at tilpasse sammenligningstal. Tilpasning af sammenligningstallene kræver stor datadisciplin hos virksomhedens økonomifunktion, da opdelingen mellem forsættende og ophørte aktiviteter selvfølgelig skal være efter samme praksis begge år. Hvis den ophørte aktivitet først er kommet rigtig i fokus i det ophørende år, kan det kræve stor dataindsigt hos virksomhedens interne funktioner, for at opgøre det præcist og fuldstændigt. I tilfælde af opsigelser mv. må det antages, at dette jo netop en problemstilling der ses ofte.

Dog skal det bemærkes, at der er flere områder i årsregnskabsloven, der kræver tilpasning af sammenligningstal, hvorfor det må forventes at være ledelsens ansvar at dette er en mulighed.

Objektiv going concern usikkerhed

Analysens afsnit omkring den objektive going concern usikkerhed viste ikke tydeligt fordele. Dog må det altid antages at, hvis andet ikke er omtalt, så har virksomheden selvfølgelig aflagt efter going concern, hvormed der på sin vis ikke er nogen ulempe.

Fordelen for regnskabsaflægger er netop at omtale om going concern ikke altid er forbundet med noget positivt. Så krav om ingen oplysning herom vurderes at være positivt for ledelsen subjektivt set.

Delkonklusion

Det kan på baggrund af ovenstående derfor konkluderes, at reglerne i den gældende årsregnskabslov langt hen af vejen beskytter ledelsen mere end først antaget, når det kommer til oplysning af ophørte aktiviteter.

På sin vis ligger der også en forsimpning og overskuelighed overfor regnskabsbruger, der gør årsrapporten mere letlæselig. På samme vis som at der ikke foreligger unødvendig og irrelevante oplysninger tilgængelig.

Sidstnævnte kan dog diskuteres, når de kommer til de enkelte bestanddele af årsrapporten, eftersom der er nogle områder, der lægger op til spørgsmål og manglende oplysninger for at regnskabsbruger kan anvende årsrapporten. Det vurderes derfor, at det objektivt set kan give anledning til at spørge om de anvendte regnskabstal reelt er anvendelige for regnskabsbruger?

Ulemper

I tillæg til foregående afsnit skal der tillige belyses de ulemper, der foreligger i forbindelse med de gældende præsentationskrav af ophørte aktiviteter. Helt generelt ligger problemstillingen i afhandlingen primært op til, at der ligger en langt større overvægt af ulemper end fordele.

Der vil som følge heraf i det følgende blive belyst om det reelt er gældende eller om der er tendens til at glemme noget af det vigtigste i årsrapporten; netop overskueligheden uden unødigt støj.

Identifikation af ophørte aktiviteter

Modsat førnævnt, kan det argumenteres for, at der er tale om en væsentlig større ulempe hos regnskabsbruger end fordelene hos regnskabsaflægger. Ulempen ligger i, at det ikke direkte er muligt, at identificere de ophørte aktiviteter mere præcist. Her bemærkes både hvad angår årsagen til hvad de ophørte aktiviteter er, men langt hen ad vejen også hvad den ophørte aktivitet reelt beskæftiger sig med.

For de regnskabsbrugere der er involveret i den ophørte aktivitet, herunder medarbejdere og samarbejdspartnere, er det oplagt, at det er selve aktivitetens art, der er mest interessant. For de regnskabsbrugere, der kan klassificeres som potentielle investorer vurderes det, langt hen ad vejen, at årsagen til hvorfor den ophørte aktivitet er opstået er mest interessant.

På sin vis, kan der argumenteres for, at det generelt er svært at gennemskue, hvordan den fortsættende aktivitet skal forstå fremadrettet. Herunder især såfremt der er tale om en væsentlig og større andel af virksomhedens aktivitet. I analysens afsnit stod det klart, at det ikke var muligt at identificere førnævnte såfremt, der ikke var en tilhørende uddybende beskrivelse herom i ledelsesberetningen. Dette vurderes potentielt at kunne have væsentlig effekt på regnskabsbrugers beslutningstagen med tilknytning til den objektive going concern usikkerhed.

Det står klart, at det oftest ikke er i ledelsens interesse at oplyse årsagen, dog vurderes det at kunne have negativ effekt for regnskabsbrugers beslutningstagen. Fordelene var tidligere, at virksomhedens ledelse havde mulighed for at beskytte virksomhedens plan for afhændelsen af de ophørte aktiviteter, men modsat vurderes det for regnskabsbruger at kunne have en anden

effekt. Det kan vurderes om medarbejderne og evt. samarbejdspartnere vil læse den ophørte aktivitet som en ”grum hemmelighed” ingen kender til og derfor basere deres beslutningstagen herpå. Hvilket jo netop må antages ikke at være i ledelsens interesse.

Nøgletal

Eftersom der ikke foreligger nogle specifikke krav til beregningsmetoder og indhold i hoved- og nøgletalsoversigten, må det siges, at der foreligger en klar ulempe i, at der er øget risiko for manglende gennemsigtighed i nøgletallene. Den manglende gennemsigtighed udspiller sig fra to hovedpunkter:

1. er nøgletallene er eksklusive eller inklusive de ophørte aktiviteter?
2. er der sammenlignelighed til de øvrige bestanddele af årsrapporten?

Punkt 1 omhandler, som analysen også konkluderede, at der er øget risiko for at regnskabsbruger kunne have taget en anden beslutningen på baggrund af de oplyste tal, hvis ledelsen havde opgjort nøgletallene på anden vis. Dette er netop fordi, at der kan foreligge et væsentligt og ikke mindst et helt omvendt billede af regnskabet, hvis man havde opgjort nøgletallene på anden vis. Hvis et nøgletal vender fra positivt til negativt ved at undlade eller medtage en så væsentlig ændring i virksomhedens aktiviteter, såvel både primære og sekundære aktiviteter, må det da give anledning til spørgsmål. Det kan dog diskuteres hvorvidt hoved- og nøgletalsoversigten i sig selv er en af de primære anvendte bestanddele af regnskabsbruger.

Hoved- og nøgletalsoversigten kræver dog ikke mere analyse end at regnskabslæser kan følge hovedposterne ned til resultatopgørelsen og balanceposterne og regne baglæns i lighed med analysens afsnit herom. Det er dog ikke optimalt og hverken hensigten eller formålet med aflæggelse af årsrapporten, da denne langt hen ad vejen bør kunne stå alene til regnskabsbrugers beslutningstagen.

I tilknytning til førnævnte punkt, rejser sig spørgsmålet om sammenlignelighed til de øvrige bestanddele af årsrapporten. Det må siges at metoden for præsentation af ophørte aktiviteter

lægger op til en klar og tydelig opdeling mellem de fortsættende og ophørte aktiviteter regnskabsposter. Hvorfor dette så ikke direkte er afspejlet og gengivet i hoved- og nøgletaloversigten, kan derfor diskuteres i vidt omfang.

Det vurderes derfor, at reglerne omkring at beregningsmetoderne ikke yderligere skal oplyses er en ulempe for regnskabsbruger. Det kræver netop en baglæns beregning af tallene, for at kunne besvare eventuelle spørgsmål. Det kunne derfor være undgået ved alene at oplyse de specifikke beregningsmetoder og principper, om end ikke andet, blot hvordan tallene havde udspillet sig hvis de havde været opgjort på den ene eller anden måde.

I tillæg til ovenstående er der også øget risiko for manglende gennemsigtighed til øvrige årsrapporter der offentliggøres i andre virksomheder. Årsregnskabsloven er tillige til for at sikre at virksomhederne i Danmark aflægges efter de samme regler og principper. Dette er netop således at regnskabsbruger potentielt skal kunne læse ethvert givent regnskab og forstå det. Dette er både en ulempe for virksomhedernes ledelse, der aflægges regnskaber, da de ikke kan stille sig på linje med øvrige virksomheder, men også for Erhvervsstyrelsen i sig selv, da deres udmeldte krav ikke bliver behandlet efter samme principper.

Det skal dog bemærkes, som tidligere, at hoved- og nøgletaloversigten alene skal indeholde de nøgletal, der for virksomheden er nødvendige. Nødvendige må her antages at skulle forstås som relevans og nødvendig information, for at kunne læse og forstå de øvrige bestanddele af årsrapporten. Så hvis førnævnte ikke er gældende, skal det selvfølgelig ikke indgå.

Af analysens afsnit blev det dog konkluderet, at der i flere af tilfældene for de udvalgte virksomheder lå op til en nødvendighed, da nøgletallene ikke entydigt afspejlede det billede som de øvrige bestanddele af årsrapporten afspejlede.

Ledelsesberetning

Ulempen ved at der ikke skal ske yderligere beskrivelse i ledelsesberetningen ligger, modsat før, primært hos regnskabsbruger eftersom der ikke er givet nogle supplerende forhold omkring de ophørte aktiviteter i tillæg til ovenstående afsnit.

Dog kan det vurderes, om der indirekte foreligger en ulempe hos regnskabsaflægger. Dette ligger i om regnskabsbruger søger en forklaring på ophørte aktiviteter og derfor udleder noget af ledelsesberetningen, der ikke har nogen sammenhæng til de ophørte aktiviteter.

Ledelsesberetningen vurderes langt hen af vejen at være et supplement til de underliggende regnskabstal, der ikke entydigt kan stå alene uden ledelsens bemærkninger, hvormed grundlaget for at søge afklaring heri for regnskabsbruger er oplagt.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen kan i højere grad anvendes af regnskabsbruger til vurdering af virksomhedens evne til at skabe indtjening, herunder forstået som likviditet. Dette er netop fordi det af pengestrømsopgørelsen er muligt at se virksomhedens likviditetsanvendelse på investeringer, udbytte, arbejdskapital mv. Hvormed det kan diskuteres, om denne reelt lever op til det retvisende billede, når der indgår ophørte aktiviteter.

I denne forstand skal det retvisende billede forstås om pengestrømsopgørelsen, som den er i dag, lever op til det regnskabsbruger skal kunne anvende den til. Hvis regnskabsbruger skal kunne anvende denne til reelt at vurdere virksomhedens evne til at frembringe likviditet, indfri forpligtelser, udbetalte udbytte mv., bør den så ikke kun oplyse de fortsættendes aktiviteter evne til førnævnte?

Virksomhedens evne til førnævnte for de ophørte aktiviteter må antages ikke at have relevans i denne forbindelse. Hvis det havde relevans, må det antages alene skulle være til det formål at vurdere ledelsens evne til frembringe likviditet, indfri forpligtelser, udbetalte udbytte mv. helt generelt – altså historisk set for enhver given aktivitet. Dette antages at ville have relevans, hvis man som investor for eksempel så sin investering lagt i ledelsen som personer og ikke aktiviteten som dens art.

Eftersom det ikke er gældende at pengestrømsopgørelsen udelukkende omfatter de fortsættende aktiviteter, vurderes det at der foreligger en stor ulempe for regnskabsbruger. Dette er netop som følge af, at det ikke er muligt at udskille de pengestrømme, der vedrører de ophørte aktiviteter for regnskabsbruger. Dette vil alene være muligt, hvis de var oplyst i notespecifikationer

som tillæg hertil. Det vil dog igen kræve en baglæns beregning, hvilket objektivt set ikke vurderes at være optimalt i lighed med nøgletallene.

Analysen viste tillige at der ikke forelå en gennemsigthed i om virksomhederne oplyste de pengestrømme, der tilhørte de ophørte aktiviteter i notespecifikationerne. Det må alt andet lige forventes, at der er tilhørende pengestrømme til de ophørte aktiviteter set ud fra et normalt regnskabsperspektiv. Der vurderes derfor ikke, at foreligge nogle usikkerheder i om regnskabsbruger potentielt kan læse den manglende opdeling som et resultat af ingen pengestrømme. Tilsvarende må det antages at muligheden for oplysning er tilstede, hvormed det ikke er en dataspørgsmål der ikke gør det muligt.

Elimineringer i koncerner

Det er klart, at der foreligger en ulempe, hvad angår elimineringer af interne avancer mellem koncernforbundne virksomheder, da det for regnskabsbruger ikke er muligt at se den indtjening som virksomheden skal fundere forretningen på fremadrettet. Der kan derfor være en risiko for at en eventuel investor potentielt ikke vil være interesseret i en investering i virksomheden med henblik på de regnskabstal, der er oplyst for de fortsættende aktiviteter.

Her skal det dog bemærkes, at såfremt en investor skulle være interesseret i at indskyde kapital eller tilsvarene, må det antages, at der ofte ligger en bagvedliggende korrespondance mellem den forestående ledelse og investorparten. Her må det ligeledes antages, at der har været mulighed for at se ind i fortrolige oplysninger om driftsresultaterne for de fortsættende aktiviteter. Tilsvarende må ledelsen have incitament til at bevise, at de fortsættende aktiviteter kan frembringe positive resultater, netop fordi det i sidste ende er det investeringen skulle forrentes af.

Den foregående antagelse vurderes dog ikke at være en mulighed for regnskabsbrugere, der falder i kategorien medarbejdere, leverandører, kunder mv. Det må derfor antages at disse regnskabsbrugere i høj grad ville være i risiko for at træffe en anden beslutning end hvis præsentationen havde set anderledes ud. Dette strider netop mod det retvisende billede af årsrapportens bestanddele, da de fortsættendes aktiviteter resultaterposter ikke er tilsvarende de realiserede tal isoleret set.

Tilpasning af sammenligningstal

I tillæg til ovenstående skal dog bemærkes at årsregnskabslovens krav om overskuelighed i årsrapporten netop er til for at kunne fremhæve og oplyse det mest relevante overfor regnskabsbruger. Førnævnte ulemper vil derfor udelukkende udspille sig, hvis det reelt har relevans hos regnskabsbruger.

Tilpasning eller ikke-tilpasning af sammenligningstallene kan derfor i modsætning til forrige argument, derfor tillige skabe uoverskuelighed og støj i de øvrige bestanddele af årsrapporten. Hvis regnskabsbrugers interesse ligger i virksomhedens realiserede historiske tal som helhed, kan opdelingen mellem ophørte og fortsættende aktiviteter derfor skabe en uoverskuelighed.

I analysen sås det i årsregnskabet 2020/21 for WWJ Holding A/S, at sammenligningstallene ikke var tilpasset. Det ledte derfor til, at det ikke var muligt at sammenholde sammenligningstallene. Dette var eftersom at den ophørte aktivitet udgjort 49,2% af den samlede aktivmasse. Tilsvarende sås det, at 8 ud af 11 regnskabsposter på aktiverne var 0 kr. i 2020/21 modsat 2019/20, som, alt andet lige, må antages at tilhøre den ophørte aktivitet, hvormed det må siges at udgøre størstedelen af virksomheden/koncernen som helhed.

I ovenstående eksempel var der dog en tydelighed af, at den ophørte aktivitet udgjorde den primære aktivitet i virksomheden, hvormed det må antages at have væsentligt og ikke mindst afgørende relevans for regnskabsbruger og dennes beslutningstagen.

Derudover vurderes det, at den manglende tilpasning af sammenligningstallene kan føre til manglende sammenlignelighed for de fortsættende aktiviteter. Hvis det ikke er muligt at sammenholde denne aktivitet med det foregående år, må det antages at regnskabsbrugers beslutningstagen kunne have været anderledes. Det må antages, at hvis virksomheden historisk kan fremvise positive regnskabstal for de fortsættende aktiviteter, at dette ville have en anden effekt på regnskabsbruger end modsat.

Objektiv going concern usikkerhed

Et af de mest graverende krav i årsregnskabsloven ikke at overholde, må siges i høj grad at være, at virksomheden altid skal aflægge dets årsrapport med henblik på fortsat drift i et år efter

balancedagen. Området er i mange tilfælde det, der kan skabe størst omtale både i offentligheden, men også i en potentiel retssag for kreditorer, der stiller krav mod virksomheden.

Den objektive going concern usikkerhed der kan opstå vurderes derfor at være en af de primære ulemper, der kan opstå i forbindelse med opdelingen af fortsættende og ophørte aktiviteter i årsregnskabet.

Ulempen bygger primært på at der er tale om en ikke-omtalt usikkerhed, som alene regnskabsbruger, kan læse ud fra regnskabstallene.

Ulempen ligger, som sagt, i at der objektivt set kan fremstå en forventning om at de fortsættende aktiviteter kun kan aflægge regnskab efter fortsat drift, såfremt de ophørte aktiviteter, netop bliver afhændet inden for et år.

Tilsvarende kan der ligge en objektiv usikkerhed for alle virksomhedens aktiviteter, som en helhed, hvis der fremgår ophørte aktiviteter over flere regnskabsår. Spørgsmålet her er netop hvornår de fortsættende aktiviteter begynder at bære frugt efter afhændelsen og ikke mindst om de overhovedet kommer til at bære frugt?

Hvis den objektive going concern usikkerhed ikke direkte er afdækket i årsrapporten, hvilken betydning kan det potentielt så have for virksomhedens selv? Dette må afhænge af den beslutning som regnskabsbruger skal træffe og ikke mindst hvem det er. Hvis en af regnskabsbrugerne er offentlige medier, og den objektive usikkerhed ikke direkte er afdækket, kan konsekvensen af en negativ omtale reelt være unødigt. Dette er uagtet om de fortsættende aktiviteter reelt for ledelsens intern oplysende er aflagt efter fortsat drift, men eftersom det ikke er oplyst i årsrapporten, så er det for regnskabslæser ikke overbevisende.

Området vurderes at være væsentligt afgørende for en virksomheds regnskabsaflæggelse og måske ofte et område der hurtigt kan afdækkes ved at ledelsens kort beskriver de fremtidige forventninger til de fortsættende aktiviteter.

Delkonklusion

Det kan, modsat forrige delkonklusion, derfor argumenteres for at reglerne i den gældende årsregnskabslov langt hen af vejen ikke giver et retvisende billede og tilsvarende ikke de giver de tilstrækkeligt og nødvendige oplysninger til regnskabsbrugere, når det gælder præsentation af ophørte aktiviteter.

Det ligger derfor op til en del forbedringspunkter for beskrivelse af de krav der indgår i årsregnskabsloven, men lige så meget forbedringspunkter til diverse vejledninger, der foreligger på området.

I tilknytning til ovenstående er det dog vigtigt at have i mente, at der er tale om et fortsat nicheområde, der sjældent ses offentligt belyst. Derfor skal der i særlig grad vurderes, om der er tale om en nødvendig forbedringsplan eller blot noget der med fordel kunne tilpasses. I sidste ende skal en tilpasning af årsregnskabsloven udelukkende være for at skabe relevans og overskuelighed for regnskabsbrugere og hvis denne i forvejen er gældende, så må det siges ikke at være en nødvendighed.

Konklusion

Langt hen ad vejen vurderes det, i modsætning til forrige delkonklusion, at der netop er tale om behov for en række nødvendige forbedringer til årsregnskabsloven. Eftersom der er tale om et nicheområde og ofte meget afgørende område for virksomheden, vurderes det at have en langt større betydning for regnskabsbruger end blot som så.

Årsregnskabslovens regler i dag kræver udelukkende af den ophørte aktivitet skal præsenteres i én linje i resultatopgørelsen, aktiver og passiver samt specificeres i noterne i forlængelse heraf.

Regnskabsbruger er i sidste ende en af de vigtigste parametre for ledelsen at få defineret, eftersom regnskabsbruger kan defineres i så mange forskellige grupper. Det vil sige at årsrapporten skal kunne omfavne en langt større målgruppe end som så. De enkelte regnskabsbruger har netop et subjektivt formål for anvendelse af årsrapporten og dette er vidt forskelligt for hver af de enkelte regnskabsbrugere.

Alt i alt konkluderes det at der foreligger en del områder i bestemmelserne, der ikke understøtter det retvisende billede for sammenlignelighed. Muligheden for til- eller fravalg om tilpasningen af sammenligningstal er den primære årsag til den manglende sammenlignelighed. Såfremt tilpasningen tilvælges, kan der være risiko for at skabe uoverskuelighed og støj i de øvrige bestanddele af årsrapporten, hvis regnskabsbruger er interesseret i virksomheden som helhed.

Modsat, hvis tilpasningen fravælges, kan der være risiko for manglende oplysninger i tilfælde hvor den ophørte aktivitet udgør en væsentlig del af virksomhedens regnskabstal, da det ikke gør det muligt at sammenholde de fortsættende aktiviteters regnskabstal. Eftersom at de fortsættende aktiviteter er den aktivitet, der skal drive virksomheden fremadrettet, er dette altafgørende for regnskabsbrugers beslutningstagen.

Der er tilsvarende en del områder i bestemmelserne, der ikke understøtter gennemsigtigheden i årsrapportens bestanddele samlet set, men også gennemsigtigheden til øvrige virksomheders årsrapporter. Det må konkluderes, at der er tendens til at virksomheder i Danmark ikke anvender de samme principper og oplysningsmetoder for præsentation af ophørte aktiviteter, hvilket øger risikoen for misforståelse hos regnskabsbrugers læsning af årsrapporterne.

Gennemsigtigheden mistes langt hen af vejen, fordi bestemmelserne ikke er specificeret tilstrækkeligt i årsregnskabsloven og de offentliggjorte vejledninger. Dermed lægges der op til en række uafklarede spørgsmål. At søge fortolkningsbidrag i IFRS 5 viste sig tillige ikke at være en løsning på spørgsmålene, eftersom at denne i sidste ende besidder de samme problemstillinger.

Udover det manglende retvisende billede, giver præsentationskravene også anledning til en objektiv going concern usikkerhed, der for regnskabsbruger i sidste ende også er altafgørende. Dette er ligeledes hvad angår det misforhold, der kan opstå omkring de fortsættende aktiviteter regnskabstal, der må siges at være de mest interessante i årsregnskabet. Hvis virksomheden ikke objektivt set har aflagt regnskab efter going concern kan konsekvenserne være fatale for både ledelsen og regnskabsbruger.

Hvis ovenstående forhold ikke er afdækket korrekt i årsregnskabet, herunder det retvisende billede og going concern usikkerheden, må det konkluderes, at den bestående årsrapport reelt ikke er anvendelig for regnskabsbruger. Muligheden for at afdække begge forhold er konstateret tilstede, men bliver ikke gjort alene fordi reglerne i årsregnskabsloven i dag ikke kræver det.

I tilfælde af at ledelsen ønsker at afdække førnævnte via yderligere beskrivelser i noterne og ledelsesberetningen er det dog vigtigt at ledelsens helt generelt nøje skal overveje hvad der præcist oplyses. Dette er netop fordi det kan være et så vigtigt og skrøbeligt område, der kan skabe langt større problemstillinger for virksomheden end blot som så. Ledelsen kunne derfor i et omfang vurdere hvorvidt en offentliggørelse i virksomheden internt kunne imødekomme eventuelle problemstillinger forinden aflæggelse af regnskab. Dette er dog ud fra en forudsætning om at virksomhedens medarbejder holder det inden for fortrolighedens grænser.

Alt i alt vurderes det at der er en langt større række ulemper end fordele vedrørende de gældende krav til præsentation af ophørte aktiviteter. Ulemperne er ikke kun for regnskabsbruger, men også regnskabsaflægger.

Trods de mangler ulemper vurderes det dog at den vigtigste fordel er at de gældende krav i dag langt hen af vejen beskytter regnskabsaflægger, herunder ledelsen, langt mere end først antaget.

Dette er som følge af at oplysningskravene må siges at være begrænset, hvormed ledelsen ikke skal oplyse forhold der potentielt kan skade virksomheden mere end nødvendigt.

Afslutningsvis konkluderes det, at det vigtigste for regnskabsbruger, i en årsrapport med opførte aktiviteter, er de forsættende aktiviteter regnskabstal samt ledelsens forventer til disse aktiviteter fremadrettet. Virksomheden skal netop forstå hele deres forretningsgrundlag, indtjening mv. på de forsættende aktiviteter, hvormed det for regnskabsbruger også må være det mest vigtige. De gældende krav i dag understøtter fremhævelsen af disse på nogen områder, men ikke alle.

Afhandlingens problemfelt og konklusion ligger derfor op til flere løsningsmetoder. De løsningsmetoderne der giver anledning til undersøgelse, kan dog forfordere regnskabsbruger frem for regnskabsaflægger og modsat. Løsningsmulighederne er beskrevet i den efterfølgende perspektivering.

Perspektivering

Der vil i det følgende blive behandlet de konkluderede problemstillinger i afhandlingen og blive opstillet eventuelle løsningsmuligheder. Løsningsmulighederne er opstillet ud fra en antagelse og ikke entydigt et spørgsmål om der reelt er mulighed for det.

Der vil i løsningsmulighederne klart være nogle konsekvenserne, der ikke kan være i interesse for virksomhedens ledelse og derfor forfordere regnskabsbruger. Forholdene vil blive belyst i løsningsmulighederne, men ikke endeligt afklaret muligheden herfor.

Løsning 1 – Ledelsesberetning og noter

Den første problemstilling der vil blive behandlet, er den objektive going concern usikkerhed, der kan opstå i en årsrapport med ophørte aktiviteter.

Området vurderes i høj grad at være væsentlig afgørende for en virksomheds regnskabsaflægelse og måske ofte et område der nemt kan afdækkes. Eftersom at de ophørte aktiviteter er defineret som en aktivitet der er afhændet, lukket, opgivet eller planlagt ophørt forinden balancen dagen, må muligheden for beskrivelse af den ophørte aktivitet være tilstede for ledelsen. I nogle tilfælde kan den ophørte aktivitet reelt være endelige ophørt ved tidspunktet for aflægelse af regnskabet på den ordinære generelformsaling, hvormed der klart foreligger en endelig vurdering/konklusion af den ophørte aktivitet.

I den gældende årsregnskabslov i dag, er der i ledelsesberetningen krav om oplysning af forventet udvikling til det næste regnskabsår jf. § 99 stk. 5. Bestemmelsen omfatter udelukkende regnskabsklasse C og D.

For afdækning af problemet kunne der derfor indgå et nyt afsnit i ledelsesberetningen, der omfattede ledelsens forventning til de fortsættende aktiviteter efter endeligt ophør af den ophørte aktivitet. Afsnittet kunne med fordel erstatte afsnittet om ”forventet udvikling”, men derfor mere specifikt omhandle de fortsættende aktiviteter. Her vil der netop være incitament for ledelsen, at beskrive hvorledes de forventer virksomheden skal drive deres indtægt fremadrettet, eller alene belyse en simpel forklaring om, at den ophørte aktivitet ikke udgør en afgørende aktivitet for virksomhedens fortsatte drift.

Et eksempel kunne være en virksomhed, hvis hovedaktivitet var produktion af en given vare som de selv distribuerede ud til deres kunder. Virksomhedens antages at aflægge efter regnskabsklasse C stor. Selve distributionsafdelingen, herunder medarbejdere, maskiner, biler og tilhørende indtægter på fragten, er forinden balancedagen planlagt outsourcet til et eksternt fragtfirma. Afhændelsen af aktiviteten er sket som følge af en ny strategi, der har fokus på grøn energi og ikke mindst besparelser på personale uden for højsæson. Ledelsen har konstateret, at den grønne energi ikke understøttes til fulde, når der sammenholdes med virksomheder der driver virksomhed indenfor fragt. Tilsvarende er flere af deres medarbejdere ikke fuldt beskæftiget uden for højsæson. En beskrivelse i ledelsesberetningen kunne derfor lyde således:

Forventning til virksomhedens fortsættende aktiviteter

Ledelsen har i december 20xx besluttet at outsource deres aktivitet forbundet med distribution og fragt grundet strategiændringer med fokus på grøn energi og ressourcer. Den ophørte aktivitet udgør i 20xx x % af omsætningen og har realiseret et resultat på xx pr. 31.12.xx.

Der er tale om en sekundær aktivitet, der ikke ændrer virksomhedens hovedaktivitet. Det er ledelsens forventning, at de fortsættende aktiviteter vil øge driftsresultatet efter aktiviteten er endeligt afhændet.

I ovenstående eksempel vil regnskabslæser netop kunne identificere de ophørte aktiviteter og ikke mindst læse ledelsens forventninger til de fortsættende aktiviteter. Det vurderes at løsningsmuligheden vil mindske den objektive going concern usikkerhed, da ledelsen er forpligtet at oplyse hvordan de forventer aktiviteten vil forstå fremadrettet.

I tillæg til ovenstående afsnit kunne der ligeledes kunne indgå et nyt afsnit, omkring ledelsens forventninger til ophør af den ophørte aktivitet. Afsnittet skulle være med til at understøtte den objektive going concern usikkerhed, der mere specifikt er forbundet med en urentabel ophørt aktivitet. Her skal forstås en problemstilling, hvor aktiviteten potentielt kan skabe usikkerhed omkring virksomhedens evne til at forsætte driften i et år, hvis aktiviteten ikke afhændes.

En beskrivelse i ledelsesberetningen kunne derfor lyde således:

Ophørte aktiviteter

Ledelsen har pr. balancedagen planlagt at ophøre virksomhedens aktivitet forbundet med distribution og fragt. Afhændelsen er sket som led i ledelsens foranstaltninger for at understøtte virksomhedens fortsatte drift samt sikre virksomhedens fremtidige indtjening. Der henvises i øvrigt til afsnittet om "Forventning til virksomhedens fortsættende aktiviteter".

Ledelsen forventer aktiviteten endeligt afhændet inden udgangen af 1. kvartal 20xx.

Regnskabslæser vil på baggrund af ovenstående få afdækket uafklarede spørgsmål, omkring hvorfor den ophørte aktivitet er afhændet og tillige få ledelsens indirekte bekræftelse på at forholdet, er sket med henblik på at understøtte virksomhedens fremtidige indtjening.

Begge afsnit vurderes ikke at være unødige oplysninger for ledelsen af oplyse. Dog kan der være risiko for at oplyse den ophørte aktivitets art, hvilket kan medføre de tidligere omtalt konsekvenser i afhandlingen.

De førnævnte beskrivelser kunne med fordel indgå som et tillæg til notespecifikationer. Det vurderes dog tillige, at notespecifikationerne skal opfylde de almindelige skemakrav for både resultatopgørelses- og balanceposter. Notespecifikationerne kunne tillige indeholde specifikation af de pengestrømme, der er tilknyttet de ophørte aktiviteter på detaljeret linje i lighed med den samlede pengestrømsopgørelse. Det er altså forskellige fra de gældende krav i dag, at notespecifikationerne ikke må opgøres i hovedposter men efter almindelige skemakrav.

Løsning 2 – Sammenligningstal

Den anden problemstilling der vil blive behandlet, er til- eller fravalget omkring sammenligningstal, der er vurderet, strider imod det retvisende billede, hvad angår sammenlignelighed i regnskabstallene.

Som konklusionen afspejlede, var det de fortsættende aktiviteter, der var det vigtigste for regnskabslæser, at kunne læse i årsrapporten. Dette understøttes i dag for indeværende regnskabsår, eftersom præsentationskravene kræver en opdeling mellem de fortsættende aktiviteter på normalvis, men med de ophørte aktiviteter i én særskilt linje på resultatopgørelsen, aktiver og passiver.

Dog er sammenligneligheden på de fortsættende aktiviteter ikke understøttet hvis sammenligningstallene ikke er tilpasset, hvormed årsrapporten potentielt ikke er anvendelig til dets formål for regnskabsbruger.

For at understøtte sammenligneligheden vurderes en løsningsmulighed at være, at gøre tilpasningen af sammenligningstal til et krav i årsregnskabsloven, uanset arten på de ophørte aktiviteter. Det vil skabe en langt større gennemsigtighed i virksomhedernes årsrapporter på tværs, men også skabe en langt bedre overskuelighed for regnskabsbruger.

Tilsvarende vil det indirekte skabe en forbedret formidling af regnskabet fra regnskabsaflægers synspunkt, eftersom det er muligt at vise de historiske regnskabstal på de fortsættende aktiviteter.

Løsningen vurderes ikke at have nogen væsentlig negativ effekt for regnskabsaflægger, udover at der selvfølgelig sker et øget krav til deres datagrundlag. Dog er det tillige et krav på nogle andre områder i årsregnskabsloven, hvormed det i forvejen skal være muligt at identificere sådanne tilbage i tid.

Det er klart at en tilpasning af sammenligningstal altid skal medgå i anvendt regnskabspraksis, hvormed denne kunne lyde:

Tilpasning af sammenligningstal:

Virksomheden har i indeværende år foretaget opdeling af ophørte og fortsættende aktiviteter i resultatopgørelsen, aktiver og passiver. Som følge heraf er sammenligningstallene tilpasset for de omhandlede aktiviteter for 20xx.

Ændringen fordeler sig som nedenfor på regnskabspostniveau for 20xx:

<u>Resultatopgørelsen:</u>	<i>t.kr.</i>
<i>Omsætning</i>	<i>100.000 → 80.000</i>
<i>Andre eksterne omkostninger</i>	<i>(10.000) → (5.000)</i>
<i>Personaleomkostninger</i>	<i>(30.000) → (15.000)</i>
<i>Ophørte aktiviteter</i>	<i>0 → (200)</i>

Aktiver

<i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</i>	<i>1.000.000 → 800.000</i>
<i>Tilgodehavender fra salg</i>	<i>25.000 → 20.000</i>
<i>Likvide beholdninger</i>	<i>10.000 → 8.000</i>
<i>Ophørte aktiviteter</i>	<i>0 → 207.000</i>

Passiver

<i>Leverandører og tjenesteydelser</i>	<i>15.000 → 12.000</i>
<i>Anden gæld</i>	<i>8.000 → 7.000</i>
<i>Ophørte aktiviteter</i>	<i>0 → 4.000</i>

Ændring og tilpasning af sammenligningstallene ville tillige være gældende for pengestrømsopgørelsen, hvormed den ville skulle indgå i ovenstående beskrivelse.

Notespecifikationerne bør tillige indeholde indeværende års og sidste års regnskabsposter.

Løsning 3 – Hoved - nøgletaloversigten

Den tredje problemstilling, der vil blive behandlet, er beregning og præsentation af hoved- og nøgletaloversigten, der er vurderet ikke at være anvendelig samt afspejle de reelle realiserede nøgletal.

Som udgangspunkt er der ikke nogen specifikke regler til oversigten udover at den skal indeholde for virksomheden nødvendige nøgletal samt anvendte beregningsmetoder. I tillæg til ovenstående er denne oplagt at præsentere efter de fortsættende aktiviteter, dog vurderes vigtigheden af de samlede aktiviteters hoved- og nøgletal forsat aktuelle.

Løsningsmuligheden vurderes her, derfor at det i årsregnskabsloven kunne blive et krav, at man skulle opgøre hoved- og nøgletaloversigten samlet for alle aktiviteter og efterfølgende alene for de fortsættende aktiviteter. I lighed med de gældende krav bør der dog kun indgå de nøgletal, som er nødvendige for virksomheden, dog bør opgøres begge steder uanset relevans. Det vil sige at hvis bruttomarginen er oplyst for de samlede aktiviteter, bør det også oplyses for de fortsættende aktiviteter.

Hoved- og nøgletalsoversigten kunne se således ud for en årsrapport med to års historiske tal:

<i>Hoved- og nøgletal</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>
	<i>mio.kr.</i>	<i>mio.kr.</i>
<u><i>Samlede aktiviteter</i></u>		
<i>Bruttofortjeneste</i>	<i>1.300</i>	<i>1.180</i>
<i>Driftsresultat</i>	<i>1.100</i>	<i>1.000</i>
<i>Resultat af finansielle poster</i>	<i>50</i>	<i>(100)</i>
<i>Årets resultat</i>	<i>800</i>	<i>700</i>
<i>Balancesum</i>	<i>120.000</i>	<i>100.000</i>
<i>Egenkapital</i>	<i>80.000</i>	<i>79.000</i>
 <i>Nøgletal 1 (%)</i>	 <i>xx,xx</i>	 <i>xx,xx</i>
<i>Nøgletal 2 (%)</i>	<i>xx,xx</i>	<i>xx,xx</i>
 <u><i>Fortsættende aktiviteter</i></u>		
<i>Bruttofortjeneste</i>	<i>1.500</i>	<i>1.380</i>
<i>Driftsresultat</i>	<i>1.400</i>	<i>1.200</i>
<i>Resultat af finansielle poster</i>	<i>100</i>	<i>(20)</i>
<i>Årets resultat</i>	<i>1.100</i>	<i>1.000</i>
<i>Balancesum</i>	<i>100.000</i>	<i>81.000</i>
<i>Egenkapital</i>	<i>80.000</i>	<i>79.000</i>
 <i>Nøgletal 1 (%)</i>	 <i>xx,xx</i>	 <i>xx,xx</i>
<i>Nøgletal 2 (%)</i>	<i>xx,xx</i>	<i>xx,xx</i>

I forlængelse af ovenstående bør der foreligge beregningsmetoder efter almindelig praksis, men med en tilhørende beskrivelse om, at de fortsættende aktiviteter hoved- og nøgletal udelukkende omfatter de fortsættende aktiviteter regnskabsposter og at de foregående års hoved- og nøgletal er tilpasset herefter.

Ovenstående løsning vil dog ikke være en mulighed for de nøgletal der indeholder egenkapitalen, da denne ikke opdeles efter ophørte og fortsættende aktiviteter, da egenkapitalen rent datamæssigt ikke kan være muligt for virksomhederne at opgøre. Dog vurderes det fortsat som løsning, der rent datamæssigt selvfølgelig skal kunne understøttes.

Der er ved denne løsning ligeledes risiko for uoverskuelighed i årsrapporten, hvilket strider imod det retvisende billede – omvendt vurderes tallene for de fortsættende aktiviteter netop som værende det regnskabsbruger reelt vil foretage sin beslutning på baggrund af, hvormed det vurderes relevant.

Løsning 4 – Pengestrømsopgørelsen

Den fjerde problemstilling, der vil blive behandlet, er præsentation af virksomhedens pengestrømme for de fortsættende aktiviteter. Det vurderes i lighed med i de andre løsningsmuligheder, at det vigtigste at fremhæve er de fortsættende aktiviteter.

Pengestrømsopgørelsen vurderes fortsat at skulle opgøres for de samlede aktiviteter, men præsenteres efter samme principper som resultatopgørelsen, aktiver og passiver. Det vil sige at de ophørte aktiviteters pengestrømme kunne indgå i særskilte linjer pr. mellemtotalt.

Nedenstående er opstillet et eksempel på hvorledes pengestrømsopgørelsens poster kunne se ud foruden regnskabstal:

Driftsresultat

Af- og nedskrivninger

Ændringer i arbejdskapital

Ophørte aktiviteters pengestrømme vedrørende primær drift

Pengestrømme vedrørende primær drift

Modtagne finansielle indtægter

Betalte finansielle omkostninger

Refunderet/(betalt) selskabsskat

Ophørte aktiviteters pengestrømme vedrørende drift

Pengestrømme vedrørende drift

Køb af materielle anlægsaktiver

Salg af materielle anlægsaktiver

Ophørte aktiviteter pengestrømme vedrørende investeringer

Pengestrømme vedrørende investeringer

Afdrag på lån mv

Udbetalt udbytte

Ophørte aktiviteter pengestrømme vedrørende finansiering

Pengestrømme vedrørende finansiering

Ændring i likvider

Likvider primo

Likvider tilhørende ophørte aktiviteter

Likvider ultimo

Der er ved denne løsningsmulighed i lighed med nr. 3 risiko for uoverskuelighed i årsrapporten – omvendt vurderes det som værende det regnskabsbruger reelt vil foretage sin beslutning på baggrund af, hvormed det vurderes relevant.

Litteraturliste

Diverse

Bryde Andersen, m.fl., *Generalklausulen*, 2021

URL: <https://denstoredanske.lex.dk/generalklausul>

Deloitte, *IFRS 5*, 2016

URL: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/dk/Documents/audit/64344%20Deloitte%20IFRS-bog%202016%20IFRS%205.pdf>

EY, *Industri C Stor Koncern A/S (eksempelregnskab)*, 2022

URL: https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/da_dk/topics/assurance/pdf/ey-aarsrapportmodel-c-koncern-eksempel-2021-v2.pdf

EY, *Indsiget i årsregnskabsloven*, 8. udgave 2021/22

URL: https://www.ey.com/da_dk/assurance/aarsregnskabsloven

Fedders, J, mfl., årsrapporten efter IFRS, Karnov, 6 udgave, 2021

URL: https://pro.karnovgroup.dk/document/7000877922/12#ANATXT-ARL-IFRS-6_20210901032624_198

Karnov, *Balancen*, 2021

URL: <https://pro.karnovgroup.dk/areas/revision/themes/aarsrapporten-balancen>

Karnov, *ISA 700*, revisionstandard, 2016

URL: <https://pro.karnovgroup.dk/document/7000757955/1#VEJL.ISA700>

Karnov, *Ledelsesberetningen*, 2021

URL: <https://pro.karnovgroup.dk/areas/revision/themes/aarsrapporten-ledelsesberetning>

Karnov, *Regnskabsmemo, pengestrømsopgørelse*, 2021

URL: <https://pro.karnovgroup.dk/areas/revision/themes/aarsrapporten-pengestroemsopgoerelse>

Karnov, *Årsregnskabsloven med kommentarer*, 8. udgave 2020

URL: https://pro.karnovgroup.dk/document/7000851035/5#LBKG2019838_N592

Jepsen, *Hvorfor er årsregnskaber vigtige?*, 2015

URL: <https://www.fsr.dk/hvorfor-er-aarsregnskaber-vigtige>

PwC, *Industri Norden A/S (eksempelregnskab)*, 2022

URL: <https://www.pwc.dk/da/regnskab/assets/pwc-aarl-modelregnskab-2021.pdf>

PwC, *Regnskabshåndbogen*, 2022

URL: <https://www.pwc.dk/da/publikationer/2022/regnskabshaandbogen-2022.html>

Årsregnskabsloven, (ophævet) 01.11.2013

URL: <https://www.retsinformation.dk/eli/lta/2013/1253>

Årsregnskabsloven (gældende), 08.08.2019

URL: <https://www.retsinformation.dk/eli/lta/2019/838>

Årsregnskaber

Thoraso ApS, CVR nr. 17 69 08 33

URL: <https://datacvr.virk.dk/enhed/virksomhed/17690833?fritekst=thoraso&sideIndex=0&size=10>

- Årsrapport 2018
- Årsrapport 2017
- Årsrapport 2016

WWJ Holding A/S, CVR nr. 41 29 60 46

URL: <https://datacvr.virk.dk/enhed/virksomhed/4008417455>

- Årsrapport 2020/21
- Årsrapport 2019/20

Envases Europe A/S (tidligere Glud & Marstrand A/S), CVR nr. 67 28 71 18

URL: <https://datacvr.virk.dk/enhed/virksomhed/67287118?fritekst=67287118&sideIndex=0&size=10>

- Årsrapport 2019
- Årsrapport 2018

Selmont A/S, CVR nr. 29 81 59 92

URL: <https://datacvr.virk.dk/enhed/virksomhed/29815992?fritekst=selmont%2520A%252FS&sideIndex=0&size=10>

- Årsrapport 2018
- Årsrapport 2017
- Årsrapport 2016

Engsko A/S, CVR nr. 35 49 30 18

URL: <https://datacvr.virk.dk/enhed/virksomhed/35493018?fritekst=Engsko%2520A%252FS&sideIndex=0&size=10>

- Årsrapport 2017

Jens A. Jacobsen. Aalborg A/S, CVR nr. 89 50 22 17

URL: <https://datacvr.virk.dk/enhed/virksomhed/89502217?fritekst=jens%2520a&sideIndex=0&size=10>

- Årsrapport 2020/21

Bilag

Bilag 1

Eksempelregnskab fra PwC - Koncernregnskab, regnskabsklasse C stor

URL: <https://www.pwc.dk/da/regnskab/assets/pwc-aarl-modelregnskab-2021.pdf>

Nedenstående er udelukkende indsat dele af eksempelregnskabet til brug for afhandlingen – se link i øvrigt.

Billede fra resultatopgørelsen:

a) Resultatopgørelse 1. januar - 31. december					
		Koncern		Moderselskab	
	Note	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Nettoomsætning	1	522.369	520.096	288.732	298.987
b) Produktionsomkostninger	2, 3	-359.241	-350.687	-189.936	-194.000
Bruttoresultat		163.128	169.409	98.796	104.987
Distributionsomkostninger	2	-83.451	-83.369	-48.403	-47.531
Administrationsomkostninger	2, 3	-46.508	-46.327	-24.466	-22.982
Resultat af primær drift		33.169	39.713	25.927	34.474
Andre driftsindtægter		5.740	4.781	2.914	2.134
Andre driftsomkostninger		-4.200	-3.000	-2.200	-2.000
Resultat før finansielle poster		34.709	41.494	26.641	34.608
c) Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	3.361	4.010
c) Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5	707	600	707	600
Finansielle indtægter	6	3.413	4.178	3.034	3.220
d) Finansielle omkostninger	7	-4.660	-4.720	-2.740	-3.589
Resultat før skat		34.169	41.552	31.003	38.849
Skat af årets resultat	8	-8.680	-12.351	-5.423	-9.681
Resultat af fortsættende aktiviteter		25.489	29.201	25.580	29.168
e) Årets resultat af ophørte aktiviteter	9	412	265	412	265
Årets resultat		25.901	29.466	25.992	29.433

Billede fra note 9:

Noter til årsrapporten

a) 9 Ophørende aktiviteter

	2021 TDKK	2020 TDKK
<i>Resultatopgørelse</i>		
Nettoomsætning	8.350	7.020
Produktionsomkostninger	<u>-4.220</u>	<u>-3.580</u>
Bruttoresultat	<u>4.130</u>	<u>3.440</u>
Distributionsomkostninger	-1.001	-800
Administrationsomkostninger	-2.730	-2.440
Andre driftsindtægter og -omkostninger, netto	<u>107</u>	<u>203</u>
Resultat før finansielle poster	<u>506</u>	<u>403</u>
Finansielle poster, netto	<u>22</u>	<u>-18</u>
Resultat før skat af ophørte aktiviteter	<u>528</u>	<u>385</u>
Skat af årets resultat	<u>-116</u>	<u>-120</u>
Årets resultat af ophørte aktiviteter	<u>412</u>	<u>265</u>
<i>Pengestrømsopgørelse</i>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet	6.300	5.900
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.800	-2.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-742</u>	<u>-1.300</u>
Pengestrømme vedrørende ophørte aktiviteter	<u>3.758</u>	<u>2.600</u>
Likvider	<u>0</u>	<u>0</u>

Ovenstående pengestrømme indgår i pengestrømsopgørelsen under pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet.

Bilag 2

Eksempelregnskab fra EY - Koncernregnskab, regnskabsklasse C stor

URL: https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/da_dk/topics/assurance/pdf/ey-aars-rapportmodel-c-koncern-eksempel-2021-v2.pdf

Nedenstående er udelukkende indsat dele af eksempelregnskabet til brug for afhandlingen – se link i øvrigt.

Billede fra resultatopgørelsen:

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december					
Resultatopgørelse					
Note	t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2021	2020	2021	2020
7	Nettoomsætning	465.041	387.325	341.102	330.913
8	Produktionsomkostninger	-283.378	-243.435	-226.810	-221.333
	Bruttoresultat	181.663	143.890	114.292	109.580
8	Distributionsomkostninger	-72.771	-57.081	-27.141	-26.182
8,9	Administrationsomkostninger	-41.919	-37.598	-33.230	-35.499
	Resultat af primær drift	66.973	49.211	53.921	47.899
	Andre driftsindtægter	5.536	3.035	3.010	1.535
	Andre driftsomkostninger	-1.434	-417	-1.337	-417
	Resultat før finansielle poster	71.075	51.829	55.594	49.017
	Resultatandele efter skat i tilknyttede virksomheder	0	0	7.938	3.150
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	1.600	1.205	1.600	1.205
	Resultatandele efter skat i kapitalinteresser	596	410	596	410
10	Finansielle indtægter	7.328	5.551	6.469	4.713
11	Finansielle omkostninger	-18.590	-10.926	-16.475	-14.292
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	62.009	48.069	55.722	44.203
12	Skat af fortsættende aktiviteter	-18.317	-14.503	-12.830	-10.987
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	43.692	33.566	42.892	33.216
12,13	Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-299	0	-299	0
	Årets resultat	43.393	33.566	42.593	33.216
Koncernens resultat fordeler sig således:					
	Aktionærer i Industri C Stor Koncern A/S	42.593	33.216		
	Minoritetsinteresser	800	350		
		43.393	33.566		

Billede fra aktiver:

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december					
Balance					
Note	t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2021	2020	2021	2020
	AKTIVER				
	Langfristede aktiver				
14	Immaterielle aktiver				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.912	3.374	3.912	3.374
	Patenter og licenser	3.535	750	0	0
	Goodwill	20.639	5.877	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	5.307	4.333	5.307	4.333
		<u>33.393</u>	<u>14.334</u>	<u>9.219</u>	<u>7.707</u>
15	Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	263.886	134.460	221.934	134.460
	Produktionsanlæg og maskiner	64.368	50.653	44.221	50.653
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	17.755	11.262	7.630	6.688
	Materielle aktiver under udførelse	4.418	88.525	4.418	88.525
		<u>350.427</u>	<u>284.900</u>	<u>278.203</u>	<u>280.326</u>
	Øvrige langfristede aktiver				
16	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	115.057	45.676
17	Kapitalandele i associerede virksomheder	11.600	7.000	11.600	7.000
17	Kapitalandele i kapitalinteresser	3.646	3.050	3.646	3.050
18	Udskudte skatteaktiver	494	31	0	0
		<u>15.740</u>	<u>10.081</u>	<u>130.303</u>	<u>55.726</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>399.560</u>	<u>309.315</u>	<u>417.725</u>	<u>343.759</u>
	Kortfristede aktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	17.137	12.730	2.618	3.554
	Varer under fremstilling	10.460	4.718	920	1.044
	Fremstillede varer og handelsvarer	10.880	8.307	1.261	6.727
		<u>38.477</u>	<u>25.755</u>	<u>4.799</u>	<u>11.325</u>
19	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	44.896	47.309	23.152	33.243
20	Kontraktaktiver	12.334	11.325	12.334	11.325
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.371	11.301
21	Afledte finansielle instrumenter	212	0	0	204
	Andre tilgodehavender	3.985	5.864	2.443	848
22	Periodeafgrænsningsposter	2.043	477	1.589	324
		<u>63.470</u>	<u>64.975</u>	<u>49.889</u>	<u>57.245</u>
21	Værdipapirer og kapitalandele	<u>14.631</u>	<u>26.842</u>	<u>1.307</u>	<u>14.223</u>
	Likvide beholdninger	76.375	52.345	59.591	40.057
	Kortfristede aktiver i alt	<u>192.953</u>	<u>169.917</u>	<u>115.586</u>	<u>122.850</u>
13	Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	<u>29.626</u>	<u>0</u>	<u>29.626</u>	<u>0</u>
	AKTIVER I ALT	<u>622.139</u>	<u>479.232</u>	<u>562.937</u>	<u>466.609</u>

Billede fra passiver:

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december					
Balance					
Note	t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2021	2020	2021	2020
	PASSIVER				
	Egenkapital				
23	Aktiekapital	85.500	85.500	85.500	85.500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	42.263	32.008
	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0	7.190	6.011
	Reserve for valutakursreguleringer	-528	-649	0	0
	Reserve for sikringstransaktioner	-1.548	159	-1.984	204
	Overført resultat	232.360	196.607	182.815	157.894
	Foreslået udbytte	6.840	5.985	6.840	5.985
	Aktionærer i Industri C Stor Koncern A/S' andel af egenkapital	322.624	287.602	322.624	287.602
	Minoritetsinteresser	4.624	3.811	0	0
	Egenkapital i alt	327.248	291.413	322.624	287.602
	Langfristede forpligtelser				
24	Udsendt skat	20.886	12.916	14.370	11.640
25	Andre hensatte forpligtelser	2.404	1.883	1.060	1.471
26	Realkreditinstitutter	183.282	97.055	158.378	96.355
26	Kreditinstitutter	21.272	25.074	17.643	25.074
26	Anden gæld	1.900	0	1.400	0
	Langfristede forpligtelser i alt	229.744	136.928	192.851	134.540
	Kortfristede forpligtelser				
25	Andre hensatte forpligtelser	3.431	1.867	0	1.779
26	Realkreditinstitutter	5.200	3.150	4.850	3.150
26	Kreditinstitutter	10.054	4.868	3.138	2.181
21	Afledte finansielle instrumenter	2.241	0	1.984	0
20	Kontraktforpligtelser	11.505	8.962	11.505	8.962
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.603	19.474	7.991	18.459
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	760	0
	Gæld til associerede virksomheder	5.800	1.750	5.800	1.750
27	Selskabsskat	4.735	3.951	3.760	3.951
	Anden gæld	2.042	6.869	2.138	4.235
	Kortfristede forpligtelser i alt	59.611	50.891	41.926	44.467
13	Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	5.536	0	5.536	0
	Forpligtelser i alt	289.355	187.819	234.777	179.007
	PASSIVER I ALT	622.139	479.232	562.937	466.609

Billede fra note 12-13:

12 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	12.809	11.127	9.431	9.468
Årets regulering af udskudt skat	5.408	2.629	3.299	1.519
	<u>18.217</u>	<u>13.756</u>	<u>12.730</u>	<u>10.987</u>
Specificeres således:				
Skat af fortsættende aktiviteter	18.317	14.503	12.830	10.987
Skat af ophørende aktiviteter, jf. note 13	<u>-100</u>	<u>-747</u>	<u>-100</u>	<u>0</u>
Skat af årets resultat	18.217	13.756	12.730	10.987
Skat af egenkapitaltransaktioner	<u>-569</u>	<u>53</u>	<u>-569</u>	<u>53</u>
	<u>17.648</u>	<u>13.809</u>	<u>12.161</u>	<u>11.040</u>

13 Resultat af ophørende aktiviteter	
Som en del af virksomhedens fremtidige strategi har ledelsen i løbet af 2021 besluttet at afvikle forretningsområdet for VVS-elementer (separat segment) og er således præsenteret som ophørende aktiviteter.	
Resultat for året efter skat fra forretningsområdet for VVS-elementer er præsenteret på en særskilt linje i resultatopgørelsen som "Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter" og udgør -299 t.DKK for 2021.	
Sammenligningstallene for 2020 er ikke korigeret for ophørende aktiviteter.	
Resultat af ophørende aktiviteter er specificeret i hovedposter nedenfor:	
t.DKK	2021
Omsætning	27.635
Omkostninger	-28.034
Resultat før skat	-399
Skat af resultat	100
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	<u>-299</u>
Aktiver og forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter 2021	
Virksomheden har i december 2021 indgået aftale om salg af aktiviteten "VVS-elementer" til en ekstern part. Der er ikke gennemført closing på balancetidspunktet, hvorfor de nettoaktiver, der skal overdrages, fortsat er indregnet i balancen som ophørende aktiviteter.	
Salgssummen forventes at overstige den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne, der udgør 24.090 t.DKK.	
t.DKK	2021
Materielle aktiver	12.123
Varebeholdninger	7.535
Tilgodehavender	9.968
Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	<u>29.626</u>
Andre hensatte forpligtelser	2.340
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.196
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	<u>5.536</u>
Nettoaktiver vedrørende ophørende aktiviteter	<u>24.090</u>

Bilag 3

Nedenstående er udelukkende indsat dele af de anvendte årsregnskaber i afhandlingens analyserende del til brug for henvisning og visualisering i analysen.

Thoraso ApS, CVR nr. 17 69 08 33

Årsrapport 2018 – note 7

	2018 kr.	2017 kr.
7. Ophørte aktiviteter		
Resultatopgørelse		
Nettoomsætning	0	496.073.964
Andre driftsindtægter	0	1.043.855
Vareforbrug	0	(226.465.097)
Andre eksterne omkostninger	0	(235.130.372)
Finansielle poster, netto	0	4.207.206
Resultat for perioden	0	39.729.556
Gevinst eller tab ved afhændelse e.l.	551.737	374.731.918
Resultat før skat af ophørte aktiviteter	551.737	414.461.474
Skat af resultat af ophørte aktiviteter	0	(2.822.228)
Resultat efter skat af ophørte aktiviteter	551.737	411.639.246

	2017 kr.
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder	
EU	288.094.154
Øvrige lande	207.979.810
	496.073.964
Nettoomsætning fordelt på aktiviteter	
Forarbejdningsanlæg	260.377.931
Plantedriftsudstyr	235.696.033
	496.073.964

WWJ Holding A/S, CVR nr. 41 29 60 46

Årsrapport 2020/21 – note 8

8 Ophørte aktiviteter	
	2020/21 kr.
Bruttofortjeneste	32.433.758
Personaleomkostninger	(19.249.665)
Af- og nedskrivninger	(254.360)
Andre finansielle indtægter	52.717
Andre finansielle omkostninger	(109.914)
Resultat før skat af ophørte aktiviteter	12.872.536
Skat af resultat af ophørte aktiviteter	(2.585.165)
Resultat efter skat af ophørte aktiviteter	10.287.371
Materielle anlægsaktiver	971.517
Finansielle anlægsaktiver	111.461
Varebeholdninger	17.992.356
Tilgodehavender	25.640.925
Likvide beholdninger	13.203.564
Aktiver tilknyttet ophørte aktiviteter	57.919.823
Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.292.561
Anden gæld	8.928.706
Forpligtelser tilknyttet ophørte aktiviteter	21.221.267
Pengestrømme vedrørende drift	6.584.823
Pengestrømme vedrørende investeringer	(308.638)
Pengestrømme tilknyttet ophørte aktiviteter	6.276.185

Envases Europe A/S (tidligere Glud & Marstrand A/S), CVR nr. 67 28 71 18

Årsrapport 2019 – note 7

	Group	
	2019	2018
	DKK 1.000	DKK 1.000
7 Discontinuing activities		
Income statement		
Revenue	0	0
Production costs	0	0
Gross profit	0	0
Sales and distribution costs	0	0
Administrative expenses	-1.194	-1.327
Income before interests and tax	-1.194	-1.327
Financial items	0	0
Tax	0	0
Income after tax on discontinuing activities	-1.194	-1.327
Balance sheet		
Assets		
Intangible assets	3.451	3.423
Tangible assets	6.582	6.530
Fixed assets	10.033	9.953
Inventories	0	0
Receivables	0	0
Cash	3.708	4.864
Current assets	3.708	4.864
Assets on discontinuing activities	13.741	14.817
Liabilities		
Trade payables	0	0
Other payables	3.541	3.493
Liabilities on discontinuing activities	3.541	3.493
Debt to consolidated enterprises	63.333	63.307
Net equity discontinuing activities	-53.133	-51.983
Net investment	10.200	11.324

Selmont A/S, CVR nr. 29 81 59 92

Årsrapport 2018 – note 4

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
4 Ophørende aktiviteter		
Bruttofortjeneste	13.792	12.261
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	-76.880
Resultat før finansielle poster	13.792	-64.619
Finansielle indtægter	148	72
Finansielle omkostninger	-2.230	-2.652
Resultat før skat	11.710	-67.199
Skat af årets resultat	4.028	0
Resultat af ophørte aktiviteter	15.738	-67.199
Materielle anlægsaktiver	0	103.978
Finansielle anlægsaktiver	1.956	4.966
Anlægsaktiver	1.956	108.944
Tilgodehavender	397	7.107
Likvide beholdninger	119	7.626
Omsætningsaktiver	516	14.733
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	2.472	123.677
Hensatte forpligtelser	261	3.036
Gældsforpligtelser	138	84.254
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	399	87.290

Bilag 4

Nedenstående er udelukkende indsat præsentationen af koncernens samlede aktiver i WWJ Holding ApS for årsregnskabet 2020/21 til afhandlingens analyserende del til brug for henvisning og visualisering.

Ophørte aktiviteter andel = $57.919.823 / 117.647.884 * 100 = 49,2 \%$

Andel af regnskabsposter 2019/20 u/ophørte aktiviteter: 11 stk.

Andel af regnskabsposter 2020/21 der er 0 kr.: 8 stk.

Aktiver			
	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Grunde og bygninger		5.377.940	5.951.685
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	879.915
Indretning af lejede lokaler		0	39.509
Materielle aktiver	10	5.377.940	6.871.109
Andre tilgodehavender		0	109.276
Finansielle aktiver	11	0	109.276
Anlægsaktiver		5.377.940	6.980.385
Fremstillede varer og handelsvarer		0	16.679.697
Varebeholdninger		0	16.679.697
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	21.838.311
Andre tilgodehavender		0	2.004.349
Tilgodehavende skat		0	493.060
Periodeafgrænsningsposter	12	0	34.808
Tilgodehavender		0	24.370.528
Andre værdipapirer og kapitalandele		53.035.973	43.272.029
Værdipapirer og kapitalandele		53.035.973	43.272.029
Likvide beholdninger		1.314.148	14.933.259
Omsætningsaktiver		54.350.121	99.255.513
Aktiver tilknyttet ophørte aktiviteter	8	57.919.823	0
Aktiver		117.647.884	106.235.898