

# ***IFRS Symposium***

*Delårsrapporter – vanligaste noteringarna*

**Peter Malmqvist**

*Chefsanalytiker, Remium Nordic*

# *Delårsrapporter*



- Alla bolag redovisar kvartalsrapporter (tre bolag anger "delårsredogörelse")
- Försäljningsbrygga - valuta, förvärv, pris/mix och volym anges i de bästa rapporterna
- Resultat justeras, men justeringarna är oftast lätta att hitta orsakerna till.
- OCI är användbart för hedging och pensioner
- Tydliga och användbara förklaringar till utvecklingen. Affärsorienterade rapporter.

# *Delårsrapporter*



- "Kassaflöde" diffust begrepp och investeringarna klumpas ihop
- Hedging redovisas netto i OCI
- Återförda tilläggsköpeskillingar - otydliga
- "Avvecklade verksamheter" för små
- Redovisad skatt – lågt prognosvärde
- ESMA:s standard verkar ha givit upphov till "fotnotsfrossa", ofta otydlig

# *Jämförelsestörande poster*

- Andel bolag som informerat om störningsposter (%).

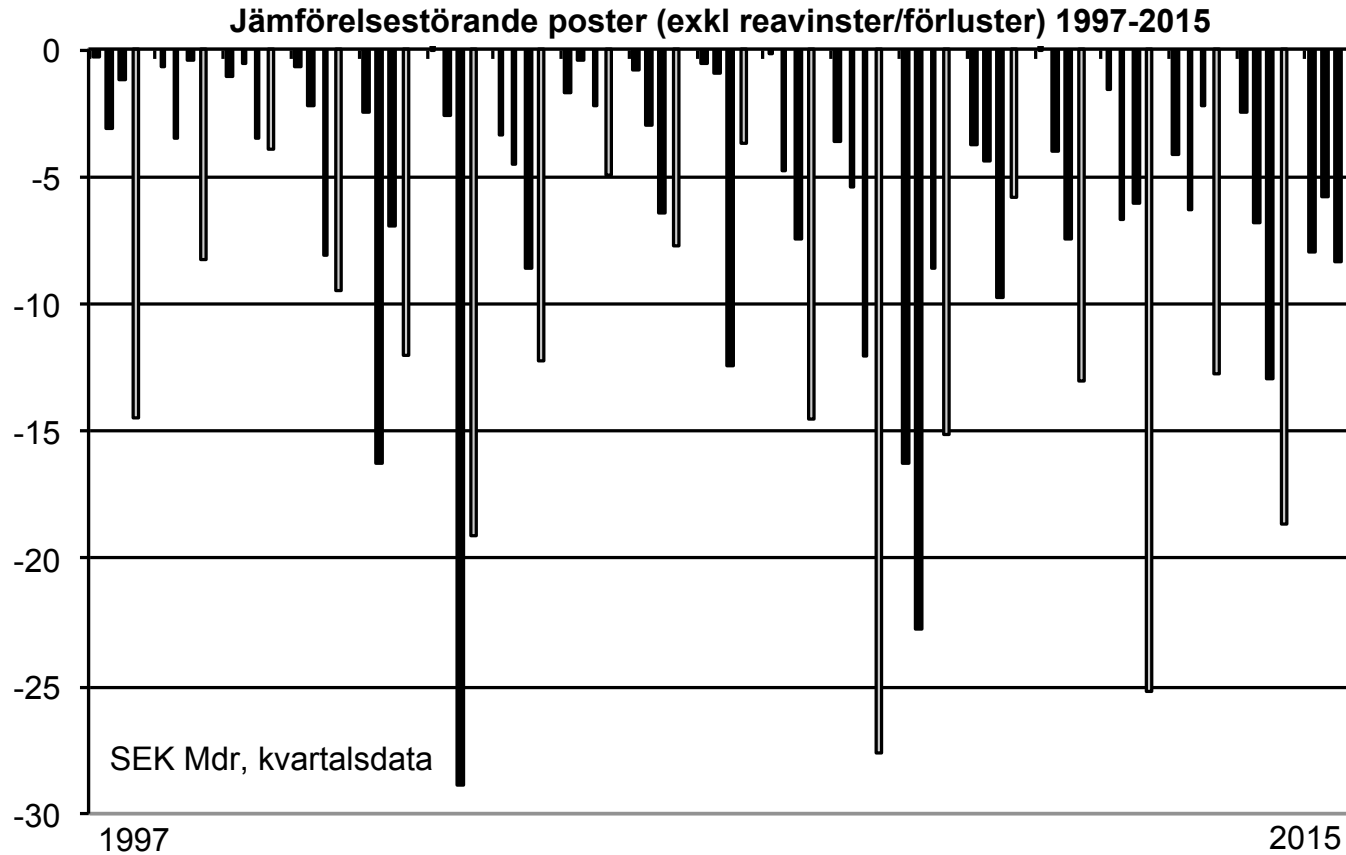
2015: 72  
2014: 70  
2013: 85  
2012: 72  
2011: 68  
2010: 70  
2009: 78  
2008: 65  
2007: 63

- Belopp (Mdr SEK)

2015: -37  
2014: -41  
2013: -26  
2012: -40  
2011: -26  
2010: -25  
2009: -69  
2008: -52  
2007: -29

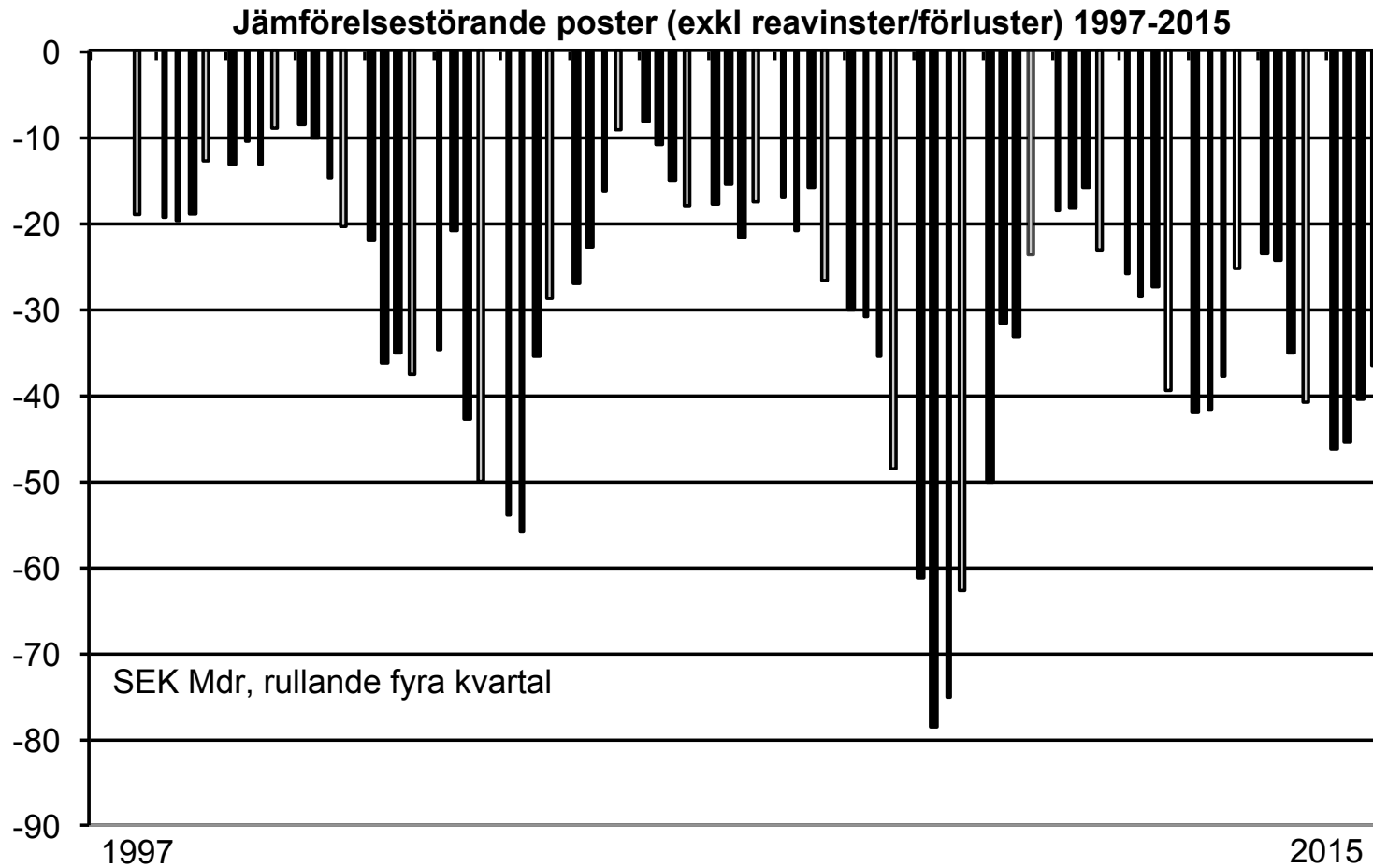
# Jämförelsestörande poster (kvartal)

Stockholmsbörsen 1997-2015



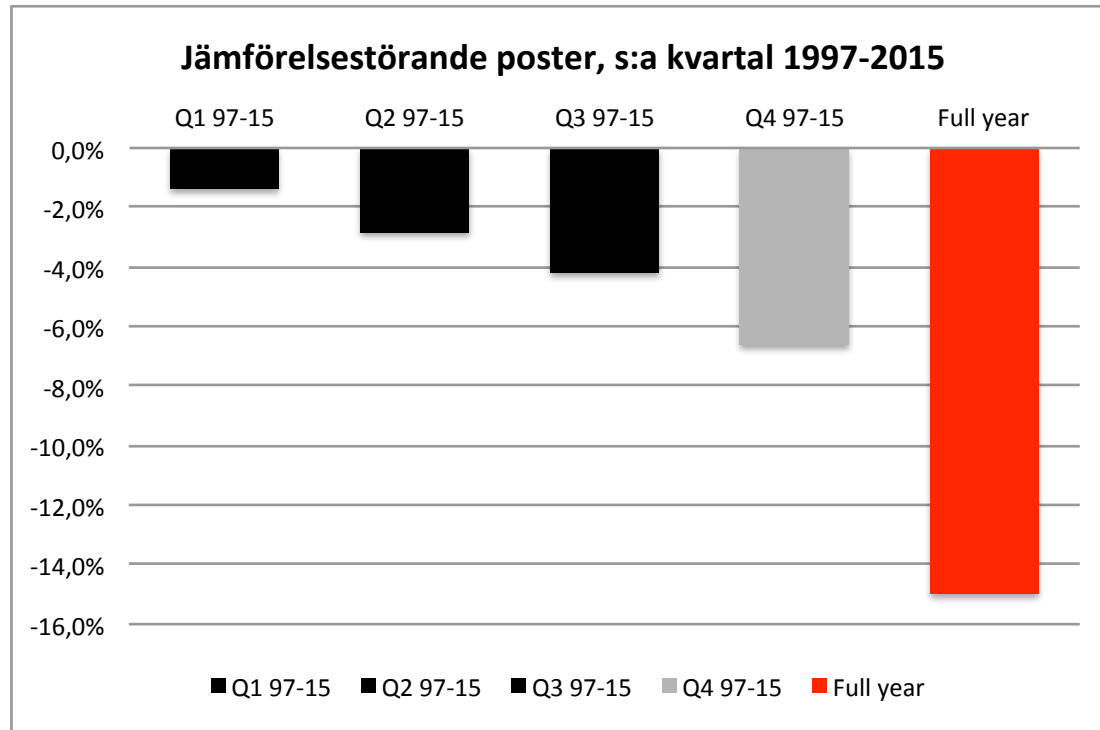
# Jämförelsestörande poster (helår)

Stockholmsbörsen 1997-2014



# Jämförelsestörande poster (% av årsvinst)

Stockholmsbörsen 1997-2015



# *Jämförelsestörande poster*

- Omstruktureringar/avvecklingar (andel av bolag som presenterar jmf störande, %)

2015: 48

2014: 50

2013: 52

2012: 41

2011: 31

2010: 53

2009: 57

- Därtill specificerade 3 procent (f å 9 procent) "engångs..." utan förklaring.



# *Omstruktureringar, m m*

- I normalfallet ytlig information. I vissa bolag ges information som gör att placeraren kan skaffa sig en uppfattning om tillförlitligheten i avsättningen.
- Mycket oklart om kostnaden är en avsättning eller en specifikation av löpande utgifter
- VD-byte och omstruktureringar sammanfaller nästan alltid.

# *Jämförelsestörande poster*

- Nedskrivningar, exkl värdeförändringar specificerades i (andel i procent av jmf stör):

2015: 15

2014: 18

2013: 24

2012: 25

2011: 21

2010: 21

2009: 20.

- "Säkningar" specificerades (andel i procent):

2015: 3

2014: 6

2013: 4

2012: 9

2011: 10

2010: 11

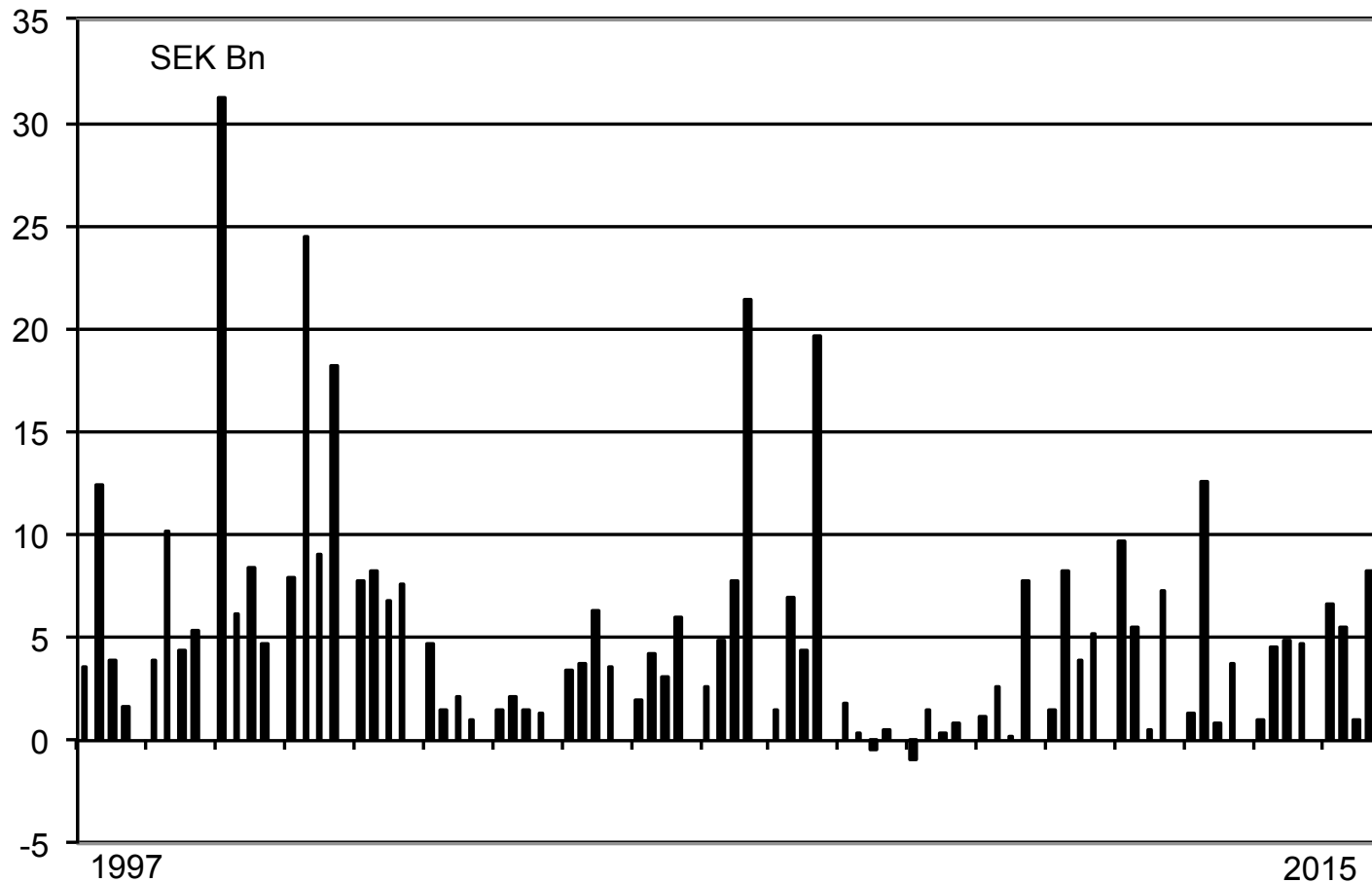
2009: 17

# *Nedskrivningar*

- Genomgående dålig information med få förklaringar till det redovisade beloppet. Nedskrivning av goodwill dominerar.
- Nedskrivningstester avseende kvarvarande värde i immateriella tillgångar kommenteras ytterst sällan.
- VD-byte och nedskrivningar på immateriella tillgångar sammanfaller ofta.

# *Sålda verksamheter, omvärderingar*

Discontinued operations, omvärderingar, reasultat



# *Sålda verksamheter, omvärderingar*

- Sålda verksamh,  
Rearesultat, om-  
värderingar (antal)

2015: 35  
2014: 29  
2013: 22  
2012: 31  
2011: 35  
2010: 26  
2009: 27  
2008: 58  
2007: 53

- Belopp  
(SEK Mdr)

2015: 21,4  
2014: 15,2  
2013: 18,5  
2012: 23,1  
2011: 18,8  
2010: 12,5  
2009: 1,7  
2008: 2,3  
2007: 32,6

- Varav fastighets-  
bolag (SEK Mdr)

2015: 15,7  
2014: 6,4  
2013: 3,6  
2012: 4,1  
2011: 4,9  
2010: 6,5  
2009: -3,0  
2008: -6,1  
2007: 9,5

# *Redovisning av ”avvecklade verksamheter”*

- Antal bolag

2015: 15

2014: 12

2013: 12

2012: 6

2011: 17

2010: 9

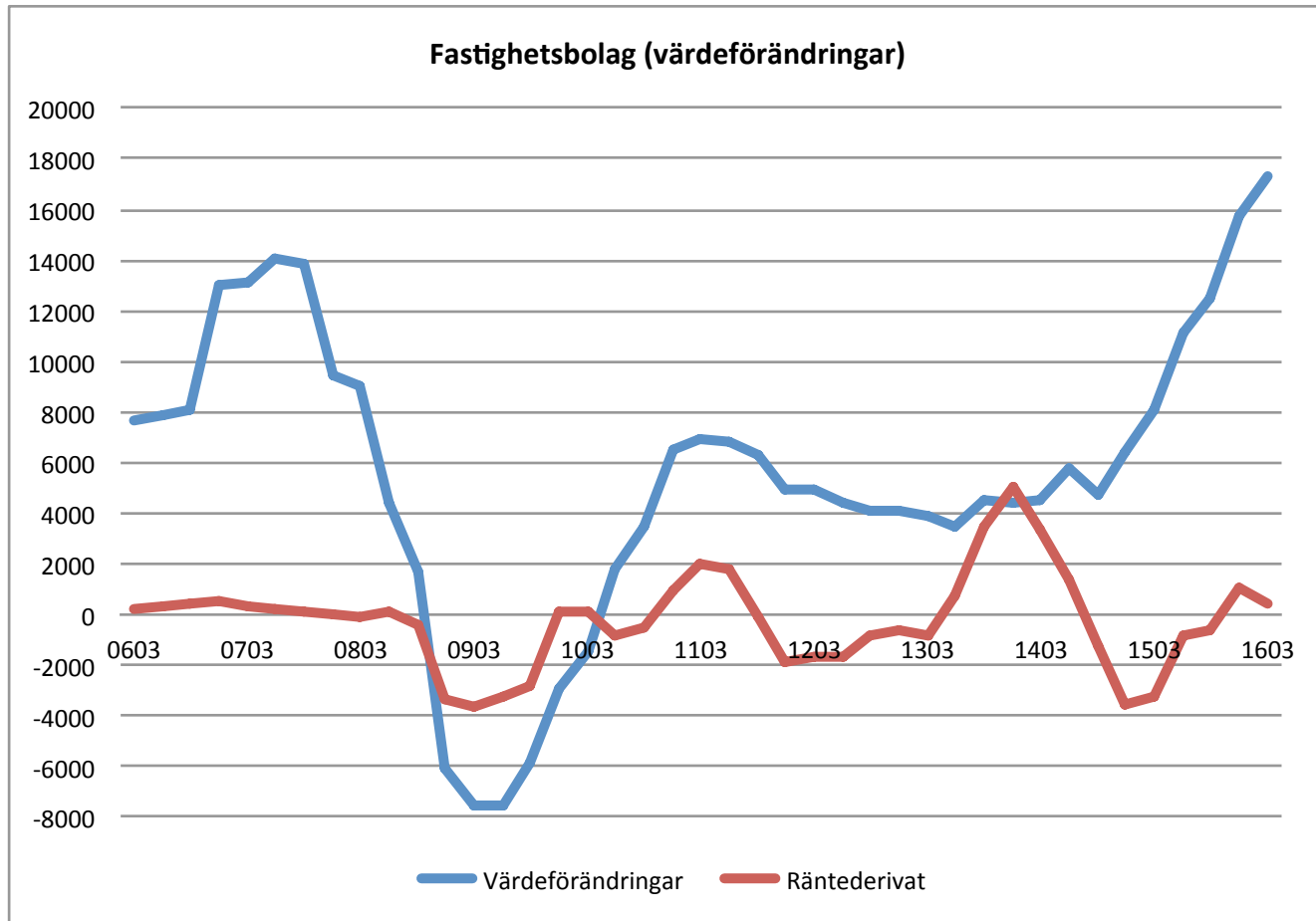
2009: 5

2008: 14

2007: 11

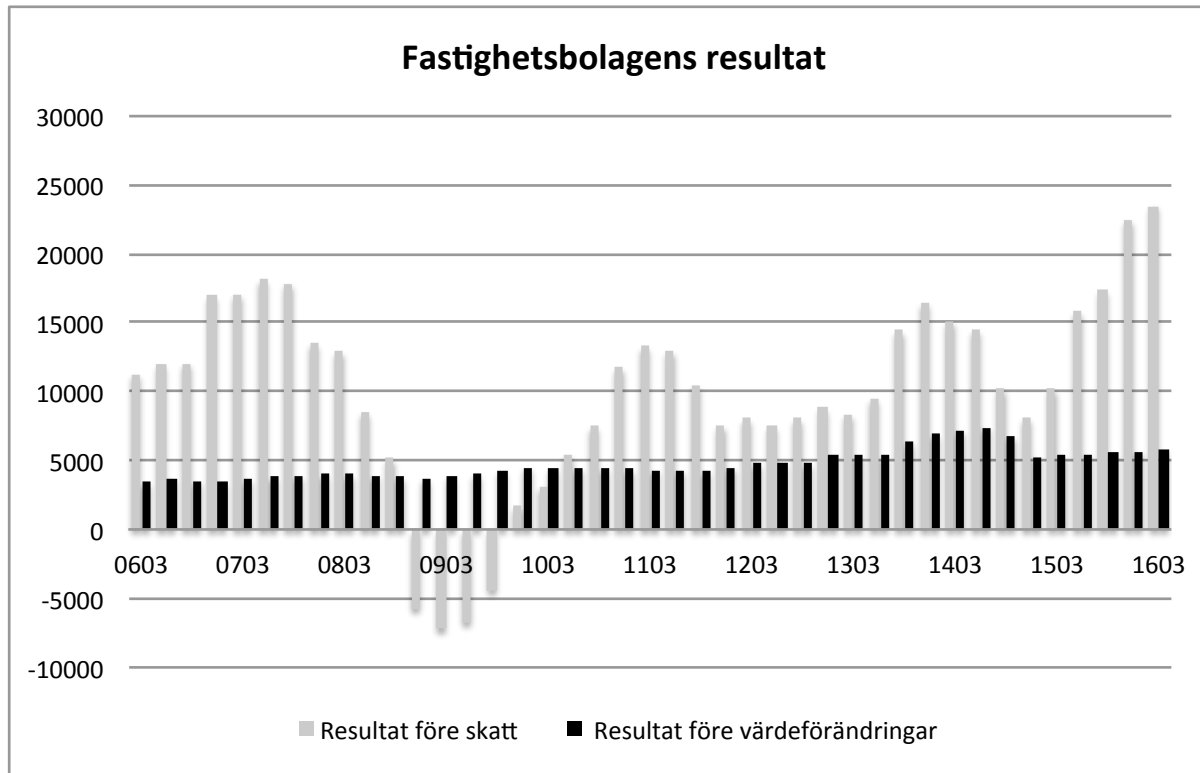
- Problem: När? Vad? Varför?

# Fastigheter - omvärderingar



# Fastigheter - omvärderingar

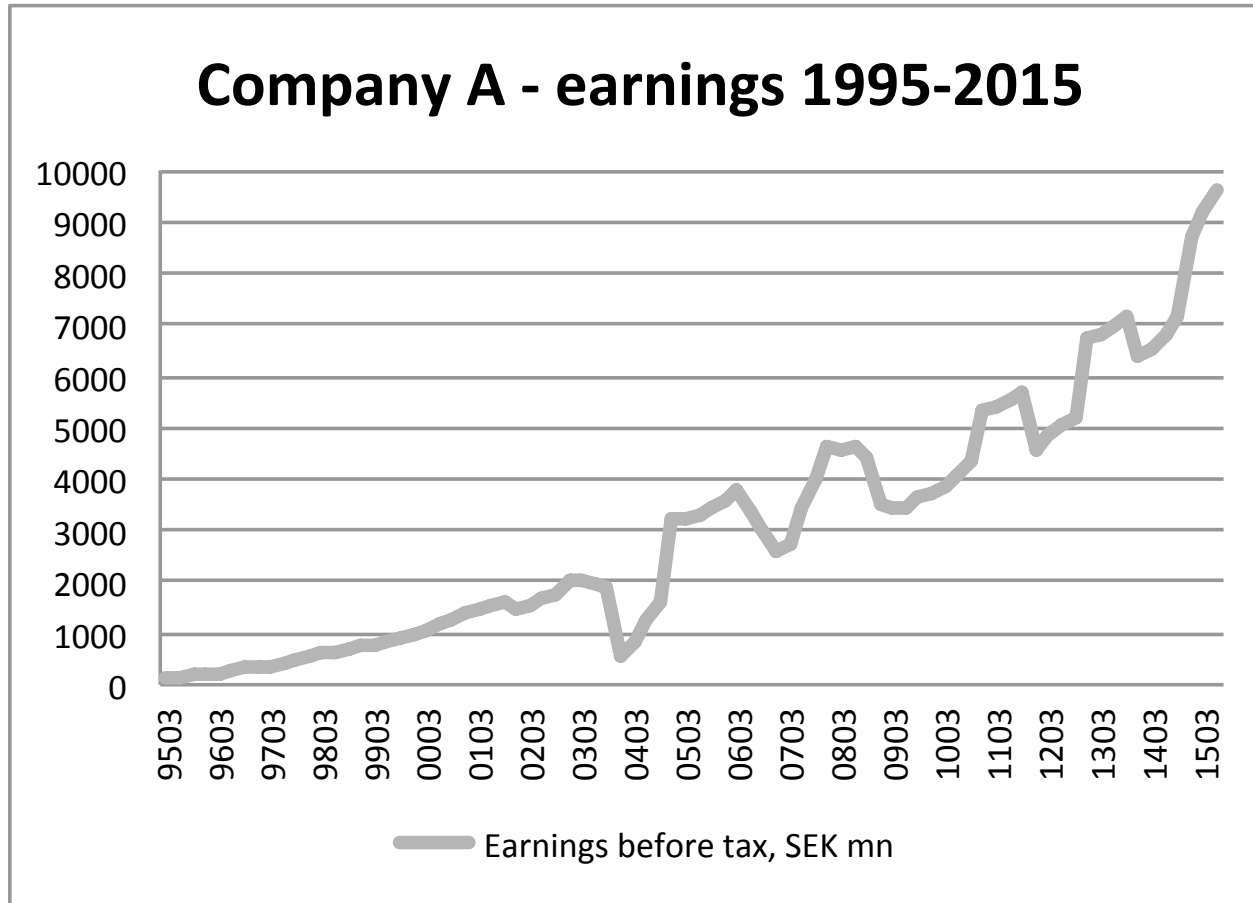
Resultat exkl omvärderingar (svart), resultat före skatt (grå)





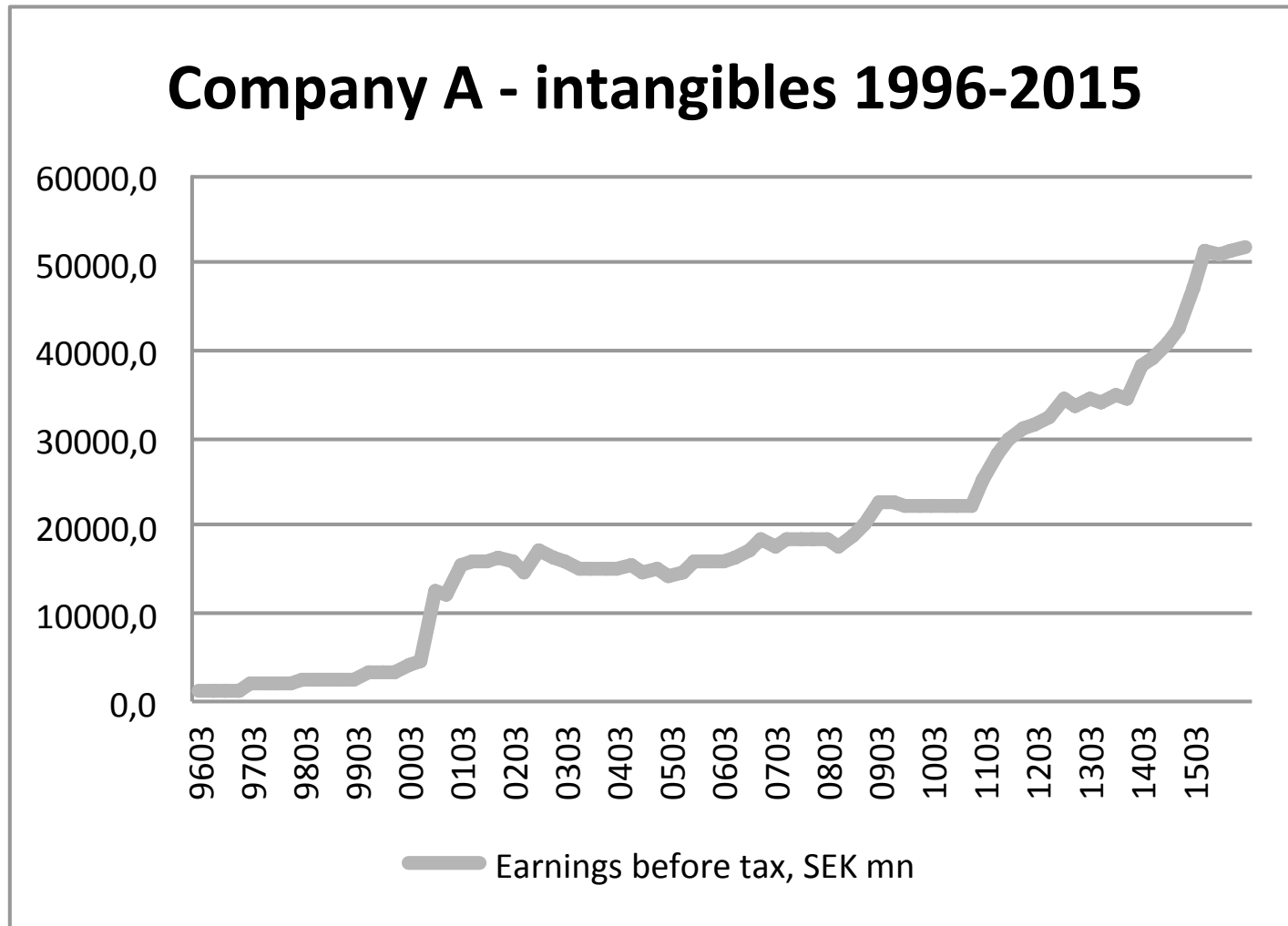
# *Bolag A – ett exempel*

## *Återkommande omstruktureringar*

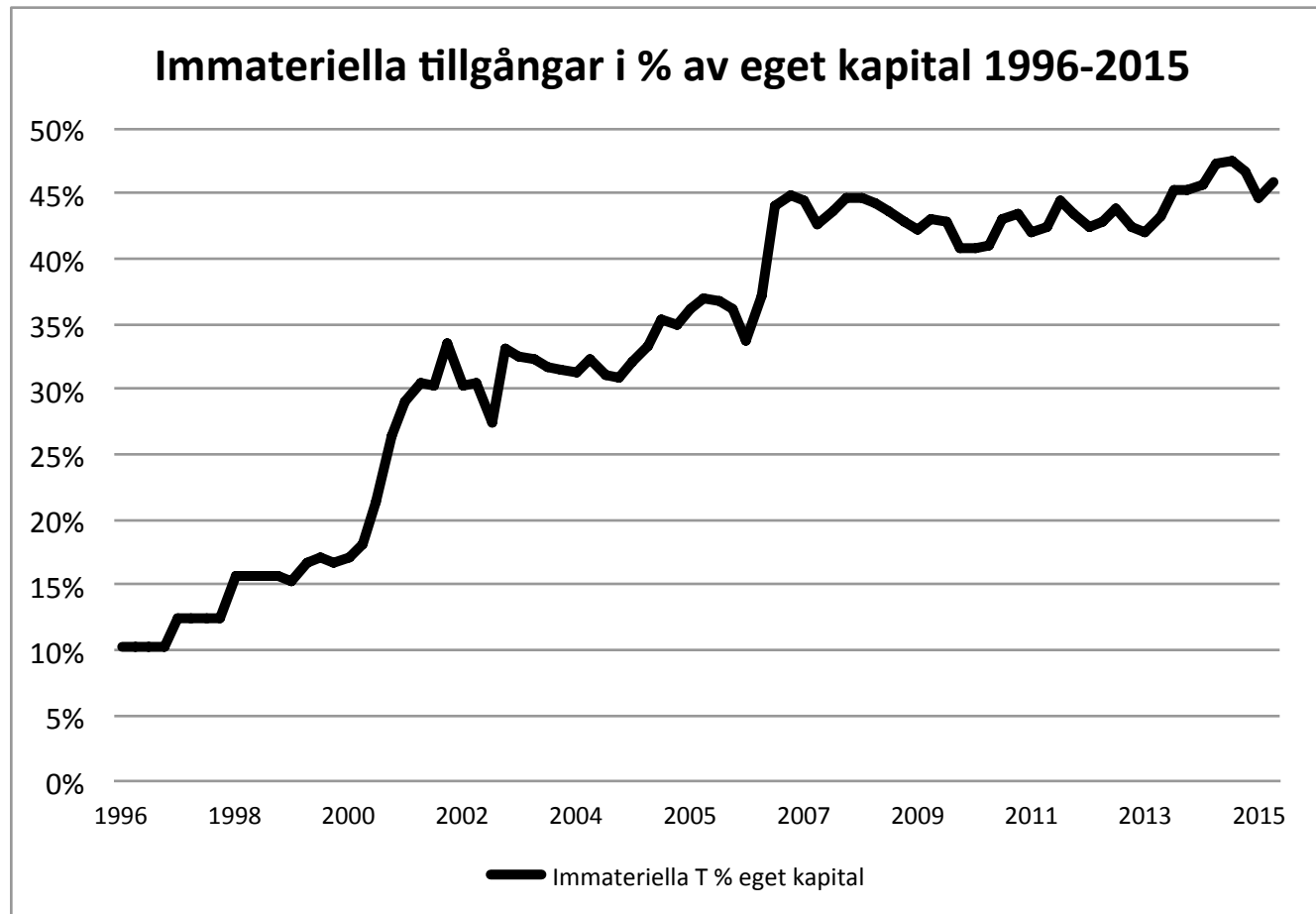


# *Bolag A – ett exempel*

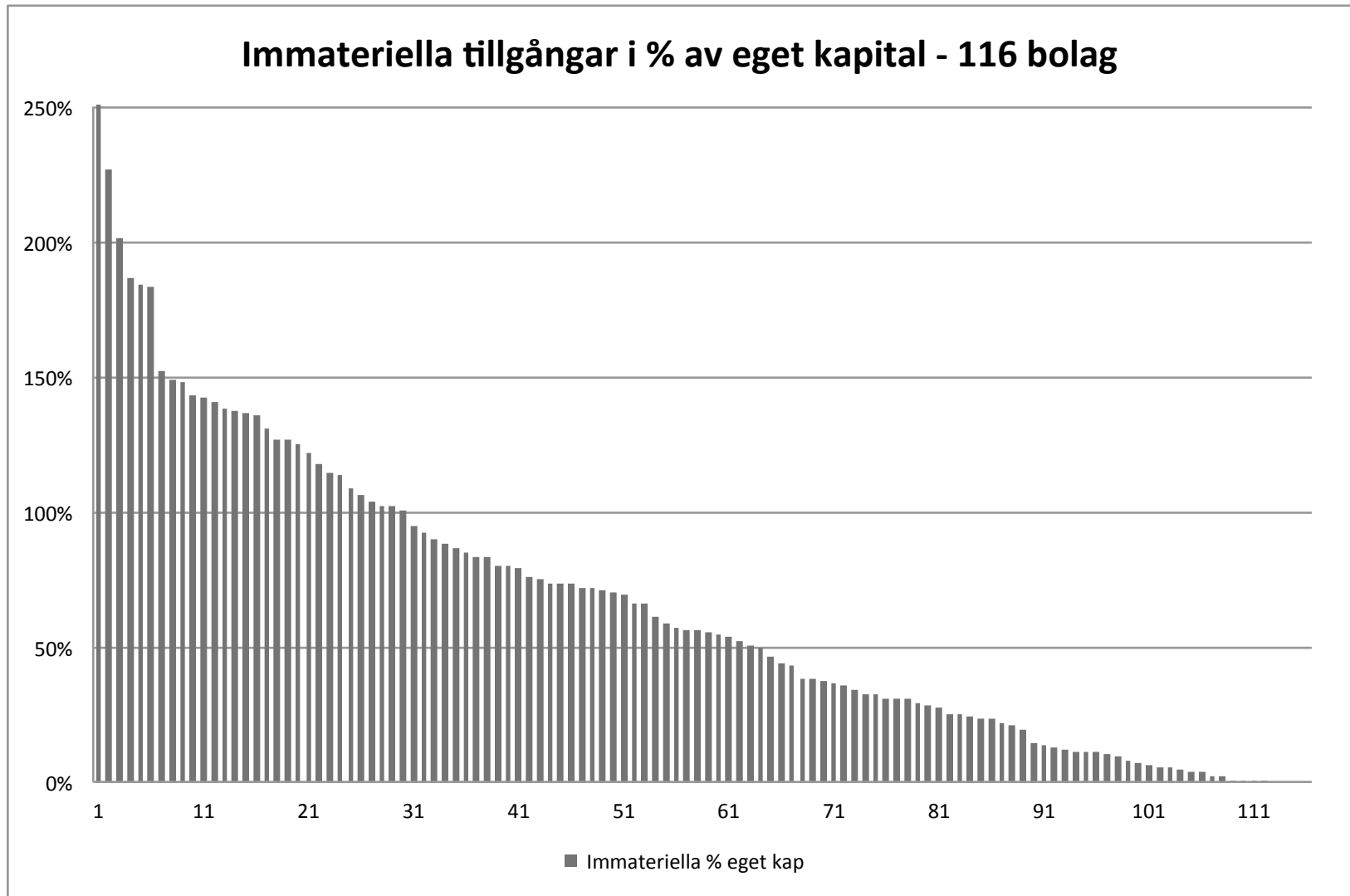
## *Drivs av förvärv*



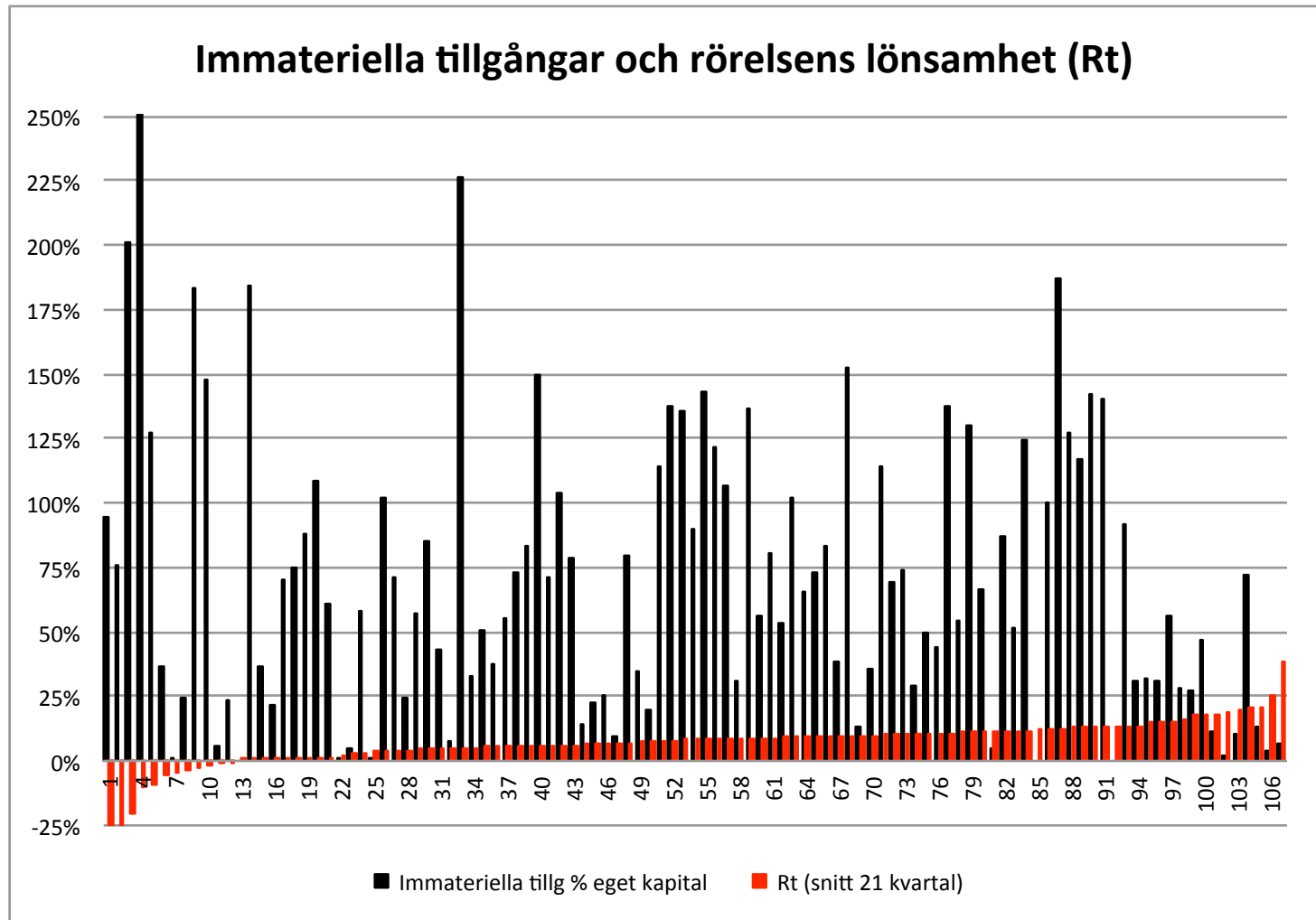
# Goodwill i % av eget kapital 1996-2015



# Immateriella tillgångar 2015 i % av eget kapital



# Immateriella tillgångar, lönsamhet Rt snitt 5 år



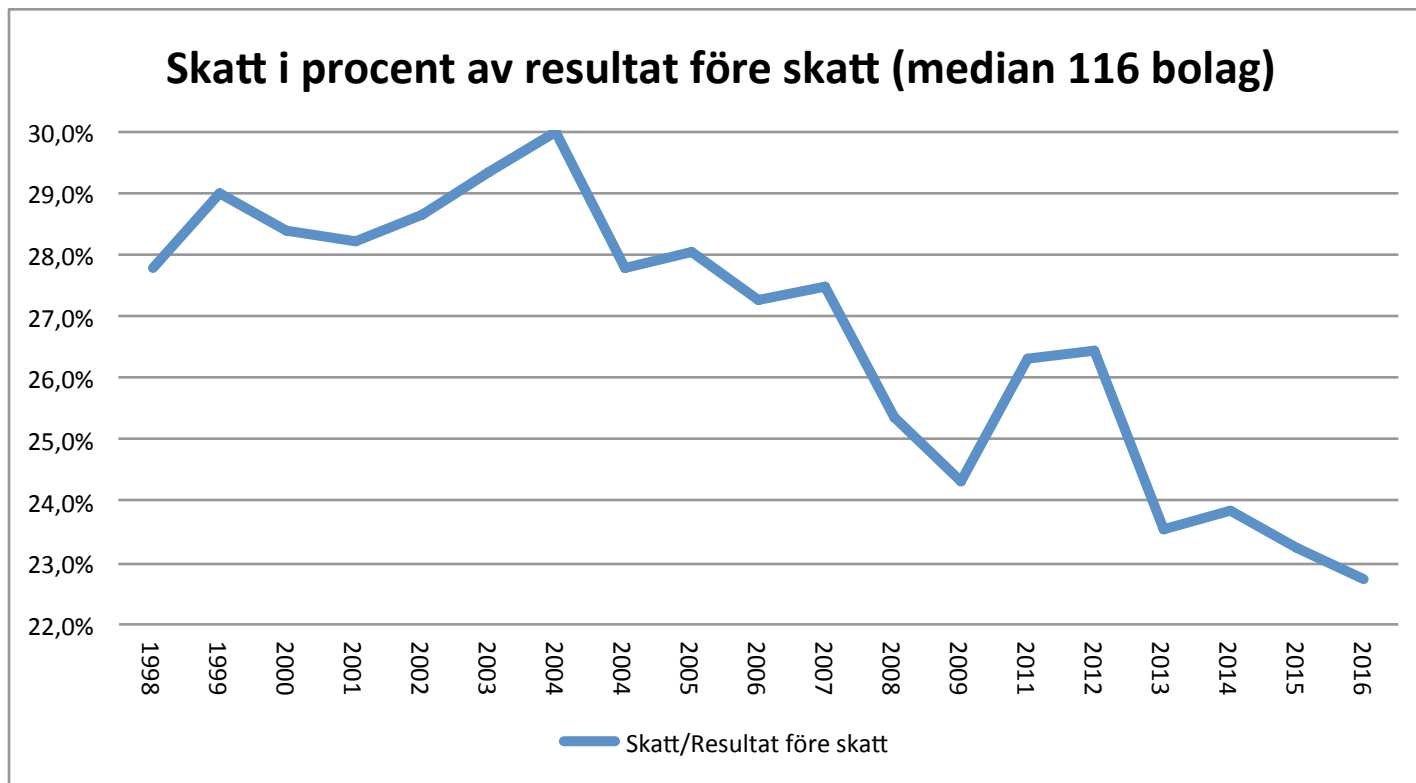
# Skatter

Skattekostnaden i undersökningen är mätt på Q1, som är det "renaste" kvartalet, vad gäller störningsposter.

- Noll i skatt
- Streck i skatt
- Skattekostnad på minusresultat
- Skattekostnaden en orimlig skattesats
- Ett fåtal bolag kommenterar skattekostnaden

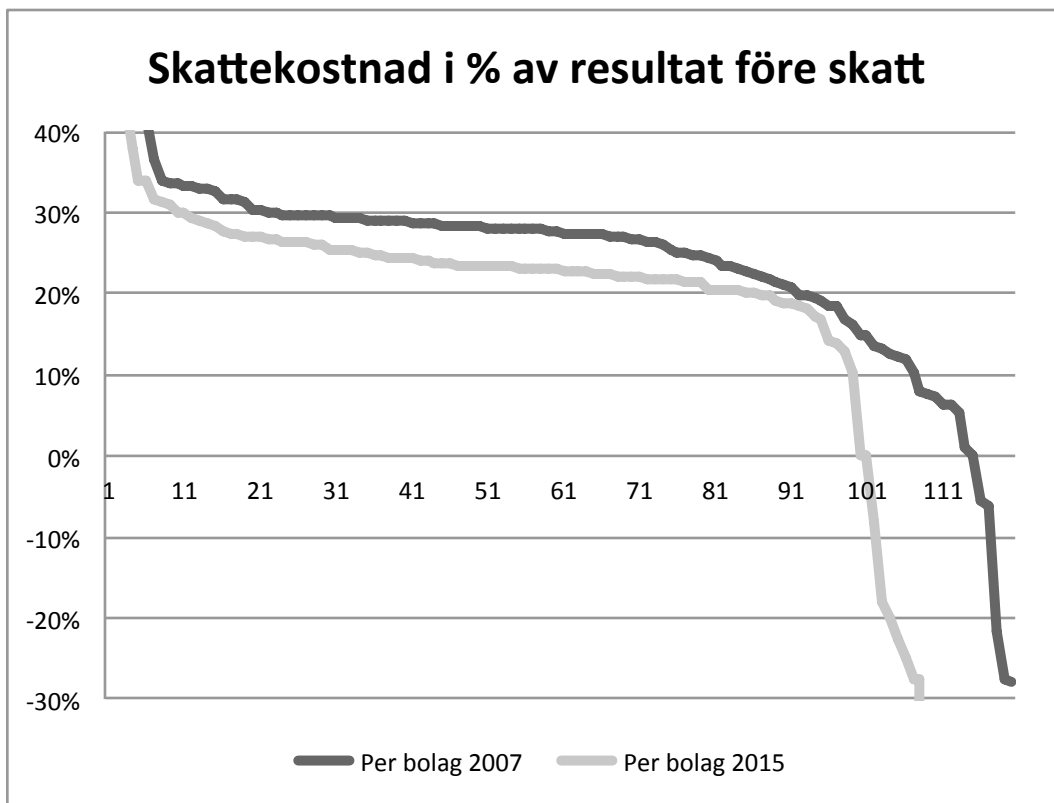
Huvudproblem: Motvilja att redovisa uppskjuten skattefordran

# Skatter



# Skatter

Vad är rimlig skattesats vid prognoser?





# *Övrigt totalresultat (OCI)*

1. Omräkningsdifferensen

**2. Säkringsredovisning**

**3. Pensioner**

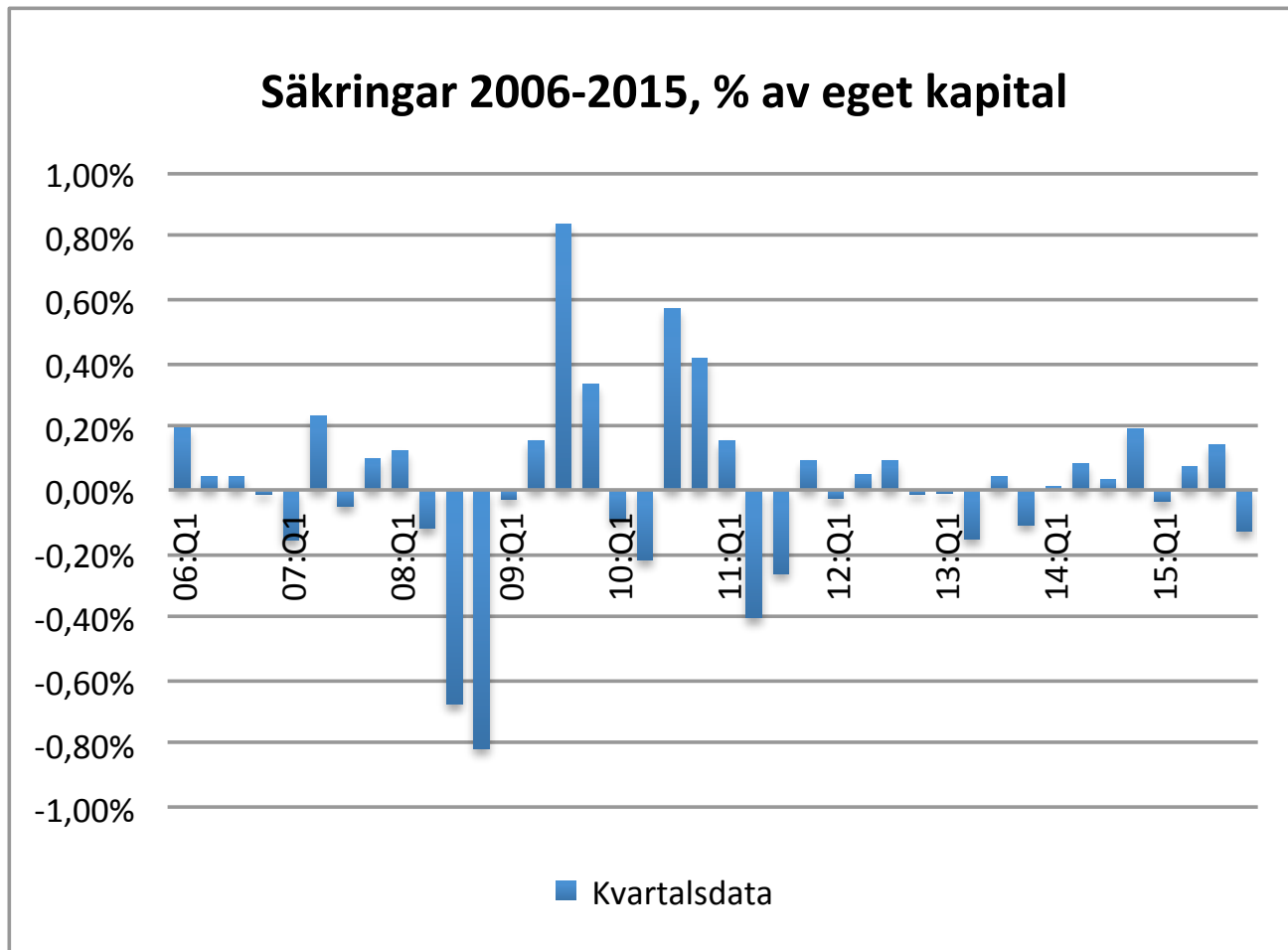
4. "Available for sale"

5. Omvärdering obligationslån

# Other Comprehensive Income (OCI)

| MSEK   | Tre månader |            |            | Helår        |              |
|--|-------------|------------|------------|--------------|--------------|
|  | 4-2014      | 4-2013     | 3-2014     | 2014         | 2013         |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>836</b>  | <b>388</b> | <b>615</b> | <b>1 899</b> | <b>1 294</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>  |             |            |            |              |              |
| <i>Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>      |             |            |            |              |              |
| Förändring av marknadsvärde på derivatinstrument                         | -77         | 134        | 10         | -229         | 728          |
| Skatteeffekt på derivatinstrument  | 17          | -29        | -2         | 50           | -160         |
| Överföringar till resultaträkningen                                      | -5          | -7         | -6         | -33          | -200         |
| Skatt på överföringar till resultaträkningen                             | 1           | 2          | 1          | 7            | 44           |
| <b>Summa kassaflödessäkringar</b>  | <b>-64</b>  | <b>100</b> | <b>3</b>   | <b>-204</b>  | <b>412</b>   |
| Periodens omräkningsdifferens på utlandsverksamheter                     | 71          | 140        | 34         | 277          | 168          |
| Resultat från säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter        | -103        | -176       | -44        | -362         | -212         |
| Skatt på periodens resultat från säkringsinstrument                      | 23          | 39         | 10         | 80           | 47           |
| <b>Summa omräkningsexponering</b>  | <b>-10</b>  | <b>4</b>   | <b>-1</b>  | <b>-4</b>    | <b>3</b>     |
| <b>Summa poster som kommer att omklassificeras</b>                       | <b>-74</b>  | <b>104</b> | <b>3</b>   | <b>-208</b>  | <b>415</b>   |
| <i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i> |             |            |            |              |              |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner                            | -320        | 177        | -60        | -399         | 142          |
| Skatt hänförligt till poster som inte återförs till resultaträkningen    | 78          | -45        | 14         | 96           | -35          |
| <b>Summa poster som inte kommer att omklassificeras</b>                  | <b>-242</b> | <b>132</b> | <b>-47</b> | <b>-303</b>  | <b>107</b>   |

# Säkringsredovisning i OCI



# Säkringar/säkringsredovisning

IAS 39, säkringsred.  
Antal bolag

Belopp, Mdr SEK

2015: 65  
2014: 70  
2013: 73  
2012: 59  
2011: 61  
2010: 55  
2009: 50  
2008: 42  
2007: 41

2015:  
2014: 6,4  
2013: -4,1  
2012: 1,0  
2011: -7,7  
2010: 12  
2009: 25  
2008: -27  
2007: 1,3

# *Pensioner (IAS19R)*

- Antal bolag som redovisar justering

2015: 69

2014: 73

2013: 72

2012: 70

2011: 19

2010: 14

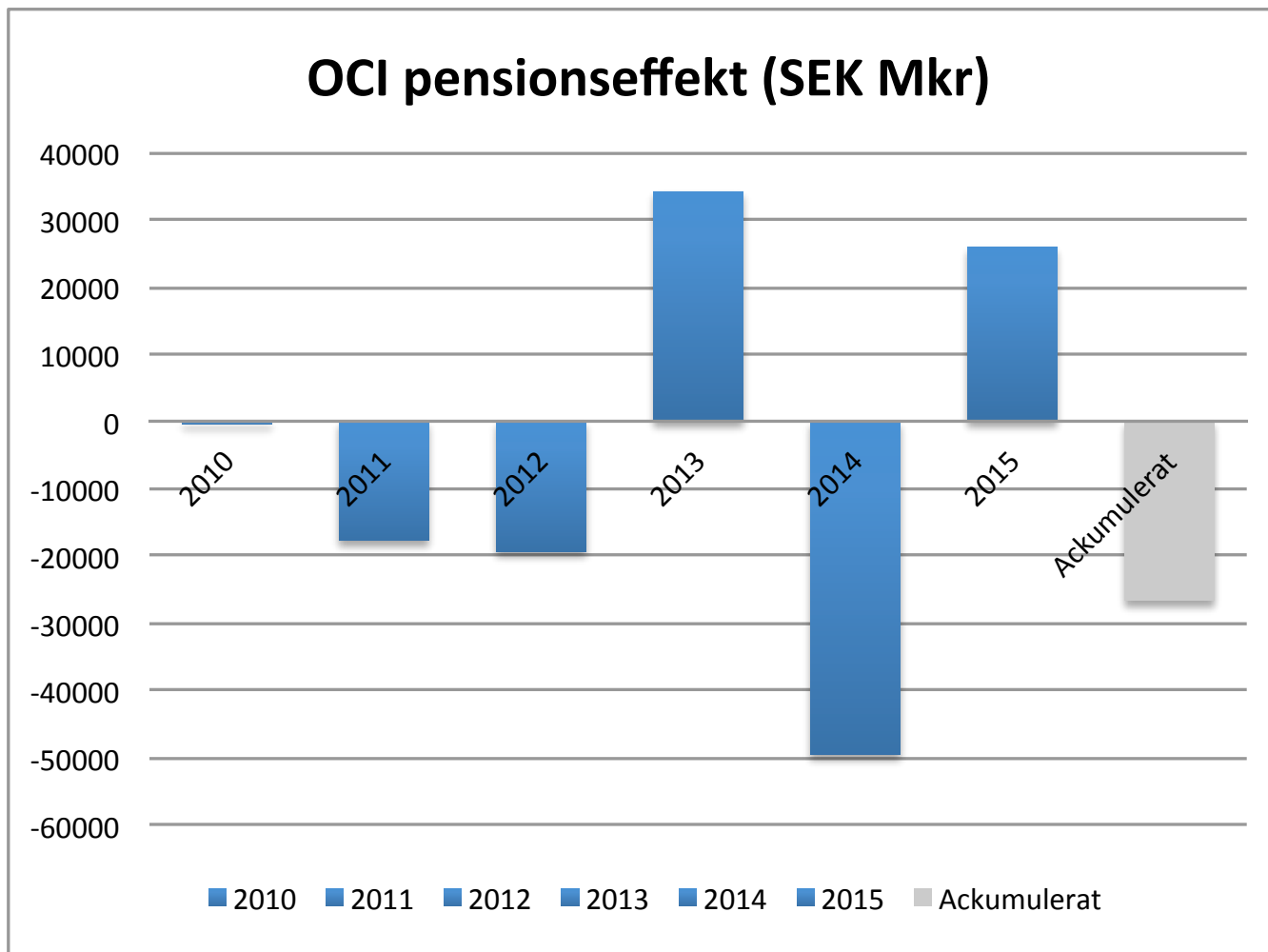
2009: 13

2008: 13

2007: 13

- De flesta av redovisade kvartalsvis justering.
- Över tiden skall den ackumulerade effekten vara nära noll, för att kostnaden i rörelseresultatet skall anses var rätt beräknad.

# Pensioner, omvärdering/år i OCI (SEK Mkr)



# *Pensioner, omvärdering/år i OCI (% EK)*

