

SOMMARSKOLAN: Resultaträkningen



*Tack till Börldata som sponsrar veckans
podd och som levererar en sån grym tjänst!*

*Gå in på börldata och gör portföljen en
tjänst!*

Länk till Börldata

<https://borsdata.se>

Omsättning och bruttoreultat

Det som är enklast att förstå men som också är bland det viktigaste att hålla koll på är försäljningen i ett bolag. Intäkter eller försäljning går nämligen inte att skitsnacka sig fram till, du kan inte använda dig av finansiell ingenjörskonst för att skapa försäljning (förutsatt att du inte fuskar eller är ett kriminellt bolag). Det går inte att fejka efterfrågan på din produkt. Omsättningstillväxt är därmed något som är väldigt viktigt att följa upp. Bolag som lyckas växa sin försäljning är något man bör eftersträva.

Men om man inte lyckas sälja produkterna med en lönsamhet är det en ganska dålig affärsmodell. Bolag som har en hög bruttomarginal är därmed att föredra. Bruttomarginal är **bruttoreultatet** dividerat med **omsättningen**, alltså uttryckt i hur många procent av försäljningen som blir kvar efter alla **direkta kostnader/kostnad för sålda varor**. För en korvkiosk är det alltså kostnaden för råvarorna, t.ex. korven, korvbröd, ketchup och senapen. Självklart kostar dessa mindre än vad du säljer slutprodukten för då du förädlat slutprodukten på något sätt. I fallet med korvkiosken så lägger man på en marginal för att man tillagat och monterat korven.

Om vi tittar på några exempel från verkliga bolag för att se hur olika resultaträkningar kan se ut.

H&M

Koncernens resultaträkning

| MSEK 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER | 2019 | 2018 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning, not 3, 4 | 232 755 | 210 400 |
| Kostnad sålda varor, not 6, 7, 9 | -110 302 | -99 513 |
| BRUTTORESULTAT | 122 453 | 110 887 |

H&M säljer kläder och deras omsättning 2019 var 232 755 MSEK. Deras kostnad för sålda varor uppgick till -110 302 MSEK och detta är kostnaden för alla inköpta plagg. Alltså inte kostnaden för bomullen och tråden.

Från noterna i rapporten går det att utläsa följande:

“I kostnad sålda varor ingår alla kostnader för att designa, producera samt transportera varorna till distributionscentraler. Exempel på kostnader som ingår i detta, utöver rena inköpskostnaden för produkterna, är frakter, tull, miljöavgifter, perso- nal- och lokalkostnader

på inköpsavdelningen, IT-kostnader relaterade till inköp och logistik samt hanteringskostnader i distributionscentraler och fraktkostnader från lager till butik.”

Det krävs alltså ganska mycket för att nå fram till en slutprodukt för H&M, hur ser då bruttomarginalen ut?

Bruttoresultat fås genom att subtrahera kostnaden för sålda varor från omsättningen. H&M:s bruttoresultat för 2019 var 122 453 MSEK.

Bruttomarginalen var således $122\,453 / 232\,755 = 52,6\%$. Ganska bra då de säljer fysiska produkter och de verkar i lågkostnadssegmentet.

Koncernens resultaträkning

| MSEK 1 DECEMBER – 30 NOVEMBER | 2019 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Nettoomsättning, not 3, 4 | 232 755 | 210 400 |
| Kostnad sålda varor, not 6, 7, 9 | -110 302 | -99 513 |
| BRUTTORESULTAT | 122 453 | 110 887 |
| Försäljningskostnader, not 6, 7, 9 | -96 279 | -87 512 |
| Administrationskostnader, not 6, 7, 9, 10 | -8 828 | -7 882 |
| RÖRELSERESULTAT | 17 346 | 15 493 |
| Ränteutgifter och liknande resultatposter | 376 | 292 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -331 | -146 |
| RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER | 17 391 | 15 639 |
| Skatt, not 11 | -3 948 | -2 987 |
| ÅRETS RESULTAT | 13 443 | 12 652 |
| Årets resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare. | | |
| Resultat per aktie, SEK* | 8,12 | 7,64 |
| Antal aktier, tusental* | 1 655 072 | 1 655 072 |

* Före och efter utspädning.

Embracer

| SEK millions | Note | Jan 2018- Mar 2019 15 months | Jan-Dec 2017 |
|--|-------|------------------------------------|-----------------|
| Net sales | 3 | 5,754.1 | 507.5 |
| Work performed by the Company for its own use and capitalised | | 475.2 | 79.6 |
| Other operating income | 4 | 333.3 | 2.7 |
| Total operating income | | 6,562.6 | 589.8 |
| Operating expenses | | | |
| Goods for resale | | -3,260.7 | -147.7 |
| Other external expenses | 5, 8 | -868.0 | -75.2 |
| Personnel expenses | 6 | -841.2 | -94.1 |
| Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets | 15-23 | -1,018.0 | -84.4 |
| Other operating expenses | 7 | - | -0.2 |
| Total operating expenses | | -5,987.9 | -401.6 |

Embracer som är ett dataspelsbolag aktiverar utvecklingskostnader och bokför dessa som en intäkt. De redovisar inte bruttoresultat.

HiQ

| KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (KKR) | NOT | 2019 | 2018 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning | 3, 4, 8 | 1.847.053 | 1.852.700 |
| Övriga rörelseintäkter | | 22.754 | 0 |
| Uppdragsspecifika externa kostnader | 8 | -284.254 | -287.595 |
| Personalkostnader | 5, 30, 34 | -1.220.274 | -1.233.020 |
| Övriga externa kostnader | 6, 28 | -92.942 | -120.312 |
| Avskrivningar | 11, 12, 13, 28 | -46.378 | -15.227 |
| Rörelseresultat | | 225.959 | 196.546 |
| Finansiella intäkter | 7 | 1.567 | 1.853 |
| Finansiella kostnader | 7 | -3.414 | -973 |
| Resultat före skatt | | 224.112 | 197.426 |
| Inkomstskatt | 9 | -47.809 | -45.514 |
| Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare | | 176.303 | 151.912 |
| Övrigt totalresultat | | | |
| Poster som kan komma att omklassificeras till resultat | | | |
| Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterföretag | 22 | 6.254 | 15.067 |
| Övrigt totalresultat för perioden | | 6.254 | 15.067 |
| Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare | | 182.557 | 166.979 |
| Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare | | | |
| Före utspädning, i kronor | 23 | 3,16 | 2,73 |
| Efter utspädning, i kronor | 23 | 3,16 | 2,71 |

HiQ som är ett konsultbolag redovisar inte sitt bruttoresultat då det är ointressant. Direkta kostnader är endast personalkostnader och eftersom bruttoresultatet visar hur mycket som är kvar av omsättningen efter kostnader kopplade till produktionen av produkterna eller tjänsterna är subtraherade, så är det i konsultbolagens fall ointressant. Konsultbolag säljer bara direkta tjänster.

Vitec

| SEK thousands | 2019 Oct-Dec | 2018 Oct-Dec | 2019 Jan-Dec | 2018 Jan-Dec |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| OPERATING REVENUES | | | | |
| Recurring revenues | 236 310 | 200 606 | 907 535 | 743 856 |
| License revenues | 4 155 | 9 829 | 17 836 | 34 988 |
| Service revenues | 43 306 | 47 732 | 162 672 | 148 700 |
| Other revenues | 13 966 | 31 704 | 68 206 | 89 219 |
| NET SALES | 297 737 | 289 871 | 1 156 249 | 1 016 763 |
| Capitalized development costs | 35 218 | 34 765 | 138 738 | 127 549 |
| Reversal of supplementary purchase consideration | - | 4 006 | - | 6 402 |
| TOTAL REVENUES | 332 954 | 328 642 | 1 294 987 | 1 150 714 |
| OPERATING EXPENSES | | | | |
| Goods for resale | -8 465 | -22 785 | -51 728 | -68 695 |
| Subcontractors and subscriptions | -35 637 | -32 224 | -130 142 | -110 515 |
| Other external expenses | -34 471 | -47 247 | -137 939 | -152 526 |
| Personnel expenses | -164 586 | -147 222 | -609 114 | -526 367 |
| Depreciation of property, plant and equipment | -17 934 | -4 357 | -51 683 | -16 411 |
| Amortization and impairment of intangible fixed assets* | -41 407 | -35 821 | -158 357 | -135 650 |
| Impairment of intangible fixed assets | - | -4 006 | - | -6 402 |
| Unrealized exchange-rate gains/losses (net) | -1 561 | 167 | -351 | -647 |
| TOTAL EXPENSES | -304 061 | -293 495 | -1 139 313 | -1 017 213 |

Vitec är ett mjukvarubolag och de har därmed en hög bruttomarginal. Tjänsterna de säljer är skalbara och har de producerats en gång kostar de inte mycket att kopiera då det bara är ettor och nollor. De redovisar inte detta i rapporten men bruttomarginalen i Vitecs fall är intäkterna från försäljning minus kostnader för att ta fram produkterna. Dessa är benämnda "Goods for resale" och "Subcontractors and subscription" under operating expenses.

Subtraherar man dessa från intäkterna så blir bruttoresultatet 1 113 MSEK och detta motsvarar en bruttomarginal på 86% på intäkter om 1 295 MSEK. En sån här hög bruttomarginal visar på skalbarhet. När ett bolag skalar upp blir rörelsekostnaderna med tiden mindre i relation till intäkterna och rörelseresultat blir då förhoppningsvis högt.

Vitec är också lite speciellt när det kommer till intäkterna då de aktiverar utvecklingskostnader. Detta är bara bokföringstekniska intäkter och bidrar inte till något kassaflöde till bolaget.

Rörelsekostnader och rörelseresultat

Fortsätter vi att läsa resultaträkningen så ser vi fler kostnader i form av **rörelsekostnader** detta är ett bolags **indirekta kostnader**. Rörelsekostnader är kostnader som krävs för att driva rörelsen. Det innefattar **försäljningskostnader** såsom personalkostnad, hyror, annonsering och andra kostnader såsom avskrivningar samt administrativa avgifter m.m. Subtraherar vi dessa kostnader från bruttoresultatet får vi **rörelseresultatet** vilket är det nästa delresultatet i resultaträkningen. Detta heter **EBIT** på engelska och står för **Earnings Before Interest and Taxes**.

H&M

Koncernens resultaträkning

| MSEK 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER | 2019 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Nettoomsättning, not 3, 4 | 232 755 | 210 400 |
| Kostnad sålda varor, not 6, 7, 9 | -110 302 | -99 513 |
| BRUTTORESULTAT | 122 453 | 110 887 |
| Försäljningskostnader, not 6, 7, 9 | -96 279 | -87 512 |
| Administrationskostnader, not 6, 7, 9, 10 | -8 828 | -7 882 |
| RÖRELSERESULTAT | 17 346 | 15 493 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | 376 | 292 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -331 | -146 |
| RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER | 17 391 | 15 639 |
| Skatt, not 11 | -3 948 | -2 987 |
| ÅRETS RESULTAT | 13 443 | 12 652 |
| Årets resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare. | | |
| Resultat per aktie, SEK* | 8,12 | 7,64 |
| Antal aktier, tusental* | 1 655 072 | 1 655 072 |

* Före och efter utspädning.

H&M har en väldigt förenklad nedbrytning av rörelsekostnaderna och de delar in rörelsekostnaderna i försäljningskostnader och administrationskostnader. För en mer detaljerad nedbrytning får man titta i noterna 6-10. Noterna finner man i slutet av årsrapporten och bredvid kostnadsposterna så indikeras det med en siffra i resultaträkning, i vilken not man finner informationen.

Tittar vi i noterna så ser vi följande:

6. KOSTNADER PER KOSTNADSSLAG

Kostnaderna för koncernen fördelas på tre funktioner: kostnad sålda varor, försäljningskostnader och administrationskostnader. I kostnad sålda varor ingår alla kostnader för att designa, producera samt transportera varorna till distributionscentraler. Exempel på kostnader som ingår i detta, utöver rena inköpskostnaden för produkterna, är frakter, tull, miljöavgifter, personal- och lokalkostnader på inköpsavdelningen, IT-kostnader relaterade till inköp och logistik samt hanteringskostnader i distributionscentraler och fraktkostnader från lager till butik. I posten försäljningskostnader ingår butikskostnader såsom löner och hyror, marknadsföringskostnader, hanteringskostnader i påfyllnadslager för butiker, fraktkostnader till onlinekunder, IT-kostnader relaterade till butik och försäljning samt centrala stödfunktioner relaterade till försäljning. I posten administrationskostnader ingår kostnader för övriga centrala stödfunktioner såsom löner, hyror och IT-kostnader för administrativa system.

För upplysningar om lönekostnader, se not 7, och för avskrivningar, se not 9.

I försäljningskostnader ingår butikskostnader såsom löner och hyror, marknadsföringskostnader, hanteringskostnader i påfyllnadslager för butiker, fraktkostnader till onlinekunder, IT-kostnader relaterade till butik och försäljning samt centrala stödfunktioner relaterade till försäljning. Utöver detta ligger smågrejer i denna kostnadspost, såsom julfesten osv.

I posten administrationskostnader ingår kostnader för övriga centrala stödfunktioner såsom löner, hyror och IT-kostnader för administrativa system.

Den exakta nedbrytningen visar inte H&M.

Från bruttoresultatet på 122 453 MSEK så drar vi alltså av försäljningskostnader på 96 279 MSEK och administrationskostnader på 8 828 MSEK.

Kvar blir 17 346 MSEK, detta är rörelseresultatet eller EBIT. Rörelsemarginalen är ett mått man ofta tittar på. Detta fås genom att dela rörelseresultatet med omsättningen. För H&M:s räkning var rörelsemarginalen 7,5% 2019. Vilket fås genom att dela $17\,346 / 232\,755$.

Embracer

| SEK millions | Note | Jan 2018- Mar 2019 15 months | Jan-Dec 2017 |
|--|-------|------------------------------------|-----------------|
| Net sales | 3 | 5,754.1 | 507.5 |
| Work performed by the Company for its own use and capitalised | | 475.2 | 79.6 |
| Other operating income | 4 | 333.3 | 2.7 |
| Total operating income | | 6,562.6 | 589.8 |
| Operating expenses | | | |
| Goods for resale | | -3,260.7 | -147.7 |
| Other external expenses | 5, 8 | -868.0 | -75.2 |
| Personnel expenses | 6 | -841.2 | -94.1 |
| Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets | 15-23 | -1,018.0 | -84.4 |
| Other operating expenses | 7 | - | -0.2 |
| Total operating expenses | | -5,987.9 | -401.6 |
| Operating profit | | 574.6 | 188.2 |
| <i>Profit/loss from financial items:</i> | | | |
| Other interest and similar income | 11 | 3.4 | - |
| Other interest and similar expenses | 12 | -32.6 | -6.2 |
| Total financial items | | -29.2 | -6.2 |
| Profit after financial items | | 545.4 | 182.0 |
| Profit before tax | | 545.4 | 182.0 |
| Tax on profit for the period | 14 | -148.6 | -42.8 |
| Net profit for the period | | 396.8 | 139.2 |

Goods for resale är en kostnad för sålda varor och inköp av spel som ska distribueras. I Embracers rapport så är den bokförd under rörelsekostnader, då de inte bryter ut bruttoresultatet i deras rapport.

Nästa kostnadspost är "Other external expenses" och dessa beskrivs utförligare i noterna 5 och 8. Där finner vi att denna post består av avgifter till revisorfirmor för granskning av rapporter samt leasingbetalningar på fastigheter.

Personalkostnad är precis som det låter kostnad för personal och är enkel att förstå. Det går att se mer detaljer kring detta i noterna, till exempel den geografiska fördelningen av personalen.

Under detta finner vi av- och nedskrivningar och eftersom Embracer har förvärvat rätt många bolag och dessutom redovisar enligt K3 är denna post stor.

Så från en omsättning på 6562,6 MSEK så subtraheras

- 3260 (Goods for resale)
- 868 (Other external expenses)
- 841,2 (Personnel expenses)
- 1018 (Av- och nedskrivningar)

Rörelseresultatet landar på 574,6 MSEK. Rörelsemarginal på 8,8%.

HiQ

| KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (KKR) | NOT | 2019 | 2018 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning | 3, 4, 8 | 1.847.053 | 1.852.700 |
| Övriga rörelseintäkter | | 22.754 | 0 |
| Uppdragsspecifika externa kostnader | 8 | -284.254 | -287.595 |
| Personalkostnader | 5, 30, 34 | -1.220.274 | -1.233.020 |
| Övriga externa kostnader | 6, 28 | -92.942 | -120.312 |
| Avskrivningar | 11, 12, 13, 28 | -46.378 | -15.227 |
| Rörelseresultat | | 225.959 | 196.546 |
| Finansiella intäkter | 7 | 1.567 | 1.853 |
| Finansiella kostnader | 7 | -3.414 | -973 |
| Resultat före skatt | | 224.112 | 197.426 |
| Inkomstskatt | 9 | -47.809 | -45.514 |
| Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare | | 176.303 | 151.912 |
| Övrigt totalresultat | | | |
| Poster som kan komma att omklassificeras till resultat | | | |
| Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterföretag | 22 | 6.254 | 15.067 |
| Övrigt totalresultat för perioden | | 6.254 | 15.067 |
| Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare | | 182.557 | 166.979 |
| Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare | | | |
| Före utspädning, i kronor | 23 | 3,16 | 2,73 |
| Efter utspädning, i kronor | 23 | 3,16 | 2,71 |

Vitec

| | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| TOTAL REVENUES | 332 954 | 328 642 | 1 294 987 | 1 150 714 |
| OPERATING EXPENSES | | | | |
| Goods for resale | -8 465 | -22 785 | -51 728 | -68 695 |
| Subcontractors and subscriptions | -35 637 | -32 224 | -130 142 | -110 515 |
| Other external expenses | -34 471 | -47 247 | -137 939 | -152 526 |
| Personnel expenses | -164 586 | -147 222 | -609 114 | -526 367 |
| Depreciation of property, plant and equipment | -17 934 | -4 357 | -51 683 | -16 411 |
| Amortization and impairment of intangible fixed assets* | -41 407 | -35 821 | -158 357 | -135 650 |
| Impairment of intangible fixed assets | - | -4 006 | - | -6 402 |
| Unrealized exchange-rate gains/losses (net) | -1 561 | 167 | -351 | -647 |
| TOTAL EXPENSES | -304 061 | -293 495 | -1 139 313 | -1 017 213 |
| OPERATING PROFIT BEFORE ACQUISITION-RELATED COSTS | 28 893 | 35 147 | 155 674 | 133 501 |
| Acquisition-related costs | -3 111 | -858 | -11 752 | -5 129 |
| OPERATING PROFIT AFTER ACQUISITION-RELATED COSTS | 25 782 | 34 289 | 143 922 | 128 372 |
| Financial income | 1 107 | -2 | 1 851 | 289 |
| Financial expenses | -5 683 | -3 737 | -15 748 | -11 886 |
| TOTAL FINANCIAL ITEMS | -4 576 | -3 739 | -13 897 | -11 597 |
| PROFIT AFTER FINANCIAL ITEMS | 21 207 | 30 550 | 130 025 | 116 775 |
| Tax | -5 215 | -733 | -27 858 | -19 855 |
| NET PROFIT FOR THE PERIOD | 15 992 | 29 817 | 102 166 | 96 920 |

Vitec hade ett rörelseresultat på 143,9 MSEK 2019. En post som Vitec har på resultaträkningen och som inte ingår i rörelsekostnaden är "Acquisition-related costs". Vitec är ett förvärvsdrivet bolag och det uppstår kostnader relaterade till förvärven. Kostnader såsom hittelön, konsultavgifter, administrativa avgifter, avgifter för värdering, bokföringskostnader, juridiska kostnader med flera.

Detta är en post som dras av innan man når fram till rörelseresultatet men som inte är en rörelsekostnad. Förvärv är inte ett måste för att bedriva rörelsen.

Av- och nedskrivningar och EBITDA

H&M

9. AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar har beräknats till 12,5 procent av inventariers och hyresrätters anskaffningsvärden samt till 20 procent på datautrustning och bilar. Avskrivningar på varumärken och kundrelationer avseende FaBric Scandinavien AB samt balanserade utvecklingsutgifter beräknas till 10 procent av anskaffningsvärdet. Byggnader avskrivs med 3 procent av anskaffningsvärdena. På markvärden görs ingen avskrivning. Årets avskrivningar fördelar sig i resultaträkningen enligt följande:

| | KONCERNEN | | MODERBOLAGET | |
|------------------------|---------------|--------------|--------------|-----------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Kostnad sålda varor | 570 | 558 | - | - |
| Försäljningskostnad | 9 887 | 8 566 | - | - |
| Administrationskostnad | 594 | 547 | 63 | 83 |
| Totalt | 11 051 | 9 671 | 63 | 83 |

Avskrivningar är en kostnad som endast är bokföringsteknisk. Det innebär att de inte är kassaflödespåverkande. Återlägger man D&A så når man EBITDA vilket då är en bra proxy för kassaflödet i bolaget. Då har man nämligen utgått från omsättningen men endast dragit bort kostnader som faktiskt påverkar kassaflödet.

I H&M:s fall så särredovisar de inte av- och nedskrivningar men kollar man i not 9 så ser man hur mycket av- och nedskrivningar som är inkluderade i varje kostnadspost. Totalt så uppgick av- och nedskrivningar till 11 051 MSEK i H&M 2019. Återlägger man detta på rörelseresultatet på 17 346 så resulterar det i en EBITDA på 28 397 MSEK. Vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 12%. Att jämföras med rörelsemarginalen på 7,5%.

Embracer

| SEK millions | Note | Jan 2018- Mar 2019 15 months | Jan-Dec 2017 |
|--|-------|------------------------------------|-----------------|
| Net sales | 3 | 5,754.1 | 507.5 |
| Work performed by the Company for its own use and capitalised | | 475.2 | 79.6 |
| Other operating income | 4 | 333.3 | 2.7 |
| Total operating income | | 6,562.6 | 589.8 |
| Operating expenses | | | |
| Goods for resale | | -3,260.7 | -147.7 |
| Other external expenses | 5, 8 | -868.0 | -75.2 |
| Personnel expenses | 6 | -841.2 | -94.1 |
| Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets | 15-23 | -1,018.0 | -84.4 |
| Other operating expenses | 7 | - | -0.2 |
| Total operating expenses | | -5,987.9 | -401.6 |
| Operating profit | | 574.6 | 188.2 |
| <i>Profit/loss from financial items:</i> | | | |
| Other interest and similar income | 11 | 3.4 | - |
| Other interest and similar expenses | 12 | -32.6 | -6.2 |
| Total financial items | | -29.2 | -6.2 |
| Profit after financial items | | 545.4 | 182.0 |
| Profit before tax | | 545.4 | 182.0 |
| Tax on profit for the period | 14 | -148.6 | -42.8 |
| Net profit for the period | | 396.8 | 139.2 |

Förvärvas ett bolag för ett pris som överstiger de totala tillgångarna så blir skillnaden i priset och tillgångarna en goodwill post på det förvärvande bolagets balansräkning. Goodwill är en immateriell tillgång och kan förklaras genom att du betalar extra för ett bolag för varumärket, kundrelationer, kundbas o.s.v.

Det är svårt att avgöra hur snabbt goodwill minskar i värde, om det gör det överhuvudtaget. Coca-Colas goodwill har direkt inte minskat över tid t.ex. Skillnaden mellan IFRS och K3 är att enligt K3 så kan nyttjandegraden på goodwill aldrig överstiga 10 år och måste därför skrivas av under denna period.

Enligt IFRS kan en immateriell tillgång ha obestämbar nyttjandeperiod. I stället för att göra avskrivningar ska istället en nedskrivningsprövning göras minst en gång per år för att pröva om värdet på tillgången kan motiveras. Tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod påverkar därmed inte resultatet på samma systematiska vis som i K3, utan effekten beror istället på vad nedskrivnings-prövningen visar.

Förenklat blir embracer hårt straffat bokföringstekniskt och de tjänar alltså mer pengar än vad resultaträkningen skvallrar om. Skillnaden mellan EBITDA och EBIT är därmed rätt stor.

Återlägger vi D&A så hamnar EBITDA 1592,6 MSEK, vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 24%, att jämföras med rörelsemarginal på 8,8%.

Resultat efter finansiella poster

Finansiella poster är intäkter eller kostnader som går att hänföra till andelar i intressebolag, resultat från värdepapper och fordringar samt räntekostnader och ränteintäkter. Efter dessa kostnader är tagna så återstår resultat efter finansiella poster.

H&M

Koncernens resultaträkning

| MSEK 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER | 2019 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Nettoomsättning, not 3, 4 | 232 755 | 210 400 |
| Kostnad sålda varor, not 6, 7, 9 | -110 302 | -99 513 |
| BRUTTORESULTAT | 122 453 | 110 887 |
| Försäljningskostnader, not 6, 7, 9 | -96 279 | -87 512 |
| Administrationskostnader, not 6, 7, 9, 10 | -8 828 | -7 882 |
| RÖRELSERESULTAT | 17 346 | 15 493 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | 376 | 292 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -331 | -146 |
| RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER | 17 391 | 15 639 |
| Skatt, not 11 | -3 948 | -2 987 |
| ÅRETS RESULTAT | 13 443 | 12 652 |
| Årets resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare. | | |
| Resultat per aktie, SEK* | 8,12 | 7,64 |
| Antal aktier, tusental* | 1 655 072 | 1 655 072 |

* Före och efter utspädning.

Från H&M:s rapport kan vi utläsa att de hade ränteintäkter på 376 MSEK och räntekostnader på 331 MSEK.

Resultatet efter finansiella poster blev därmed 17 391 MSEK.

Resultat efter skatt

H&M

Slutligen så dras skatten från resultatet efter finansiella poster och kvar blir årets resultat. H&M betalar skatt i Sverige och 2019 betalade de 3948 MSEK i skattekostnader, vilket motsvarar en skattesats på 22,7%. Kvar blir årets resultat.

Det är bättre att jämföra bolag på rörelseresultats basis, då bolag kan ha olika skattesatser beroende på vilket land de opererar i osv. Man vill jämföra hur bra bolag är rent operativt.

H&M:s resultat 2019 var 13 443 MSEK.

Viktiga nyckeltal

Bruttomarginal

Rörelsemarginal

EBITDA-marginal