ALPHA

Opgave I.

I.1

Virksomhed Alpha a/s er et ældre velkonsolideret firma, mens Beta a/s er næsten nyetableret. Af årsregnskabet for 1993 fremgår, at begge virksomheder arbejder med en samlet kapital på 100.000 (1000 kr.). Alpha a/s har en gæld på 25.000 (1000 kr.), mens gælden i Beta a/s udgør 60.000 (1000 kr.). Resultatet før skat er på henholdsvis 11.500 (1000 kr.) i Alpha a/s og 8.700 (1000 kr.) i Beta a/s. I begge virksomheder betales en gennemsnitlig rente på 8 pct. af gælden.

I.1.a Lav en opstilling som viser henholdsvis egenkapital og resultat før renter i begge firmaer.

I.1.b Beregn afkastningsgraden og egenkapitalens forrentning i de to firmaer i 1993.

I.1.c Kommenter sammenhængen mellem afkastningsgrad og egenkapitalens forrentning i de to firmaer.

I.2

I bilag A er resultatopgørelsen med tilhørende noter for Alpha a/s vist for de seneste fire år.

I.2.a Analyser virksomhedens indtjeningsevne.

I.3

Antag at Alpha a/s i stedet for at lease havde valgt at købe aktiver i 1990 for 10.000 (1000 kr.) og finansiere købet med et lån. Antag endvidere at renteomkostningerne ved lånet i 1993 udgør 1.000 (1000 kr.), og at der endnu ikke er afdraget på lånet (lånet forfalder med 10.000 (1000 kr.) i 1994). Der afskrives lineært over fem år, dvs. at afskrivningerne i 1990-1994 forøges med 2.000 (1000 kr.) årligt i forhold til situationen med leasing.

I bilag B er regnskabet for Alpha a/s (i sammendrag for 1993) opstillet.

I.3.a Hvordan vil sammendraget af virksomhedens regnskab for 1993 se ud, hvis Alpha a/s havde købt aktiverne i stedet for at lease?

I.3.b Kommenter kort for og imod aktivering af leasede aktiver ud fra følgende udsagn:
"Det ses, at virksomheder i stedet for at købe aktiver i visse tilfælde leaser dem. Meget taler for, at virksomheder bør aktivere de leasede aktiver, samtidig med at leasing-forpligtelsen fremstår som et passiv i regnskaberne. Ganske vist er den juridiske ejendomsret ikke overgået til leasingtager, men kun brugsretten. Men leasingtager har ved leasingaftalen erhvervet de økonomiske fordele og påtaget sig de økonomiske risici, der normalt er knyttet til ejendomsretten. Den økonomiske realitet ligner således mere et køb, der er finansieret med et lån."

Bilag A

Regnskaber for Alpha a/s.
Beløb i 1000 kr.

		1990	1991	1992	1993
	Omsætning	92.800	96.500	101.200	104.900
note 1	Variable omkostninger	56.644	61.000	63.900	66.800
	Dækningsbidrag	36.156	35.500	37.300	38.100
	Gager	6.200	6.300	6.400	6.800
	Husleje	4.000	4.000	4.000	4.400
note 2	Leasingydelse	3.200	3.300	3.400	3.500
	Autodrift	3.000	3.500	3.600	3.700
	Øvrige kapacitetsomk.	1.500	1.500	1.800	1.600
	Kontante kapacitetsomk. ialt	17.900	18.600	19.200	20.000
	Indtjeningsbidrag	18.256	16.900	18.100	18.100
	Afskrivninger, egne bygninger	2.000	2.000	2.000	2.000
	Afskrivninger, inventar m.v.	2.000	2.000	2.600	2.600
	Resultat før renter	14.256	12.900	13.500	13.500
	Renteomkostninger	1.400	1.600	1.800	2.000
	Resultat før skat	12.856	11.300	11.700	11.500

note 1 Alpha a/s har opdelt sine produkter i tre forskellige grupper.
Dækningsbidragsregnskabet har følgende udseende for hvert af årene 1990-1993:
(alle beløb i 1000 kr.)

1990	Gruppe A	Gruppe B	Gruppe C	I alt
Omsætning	37.120	37.120	18.560	92.800
Materialer	13.760	10.170	5.346	29.276
Arbejdsløn	4.590	6.100	5.346	16.036
Salgsprovision	4.590	4.070	2.672	11.332
Variable omk. ialt	22.940	20.340	13.364	56.644
Dækningsbidrag	14.180	16.780	5.196	36.156

1991	Gruppe A	Gruppe B	Gruppe C	I alt
Omsætning	38.600	28.950	28.950	96.500
Materialer	14.300	8.000	8.500	30.800
Arbejdsløn	4.760	4.720	8.510	17.990
Salgsprovision	4.760	3.200	4.250	12.210
Variable omk. ialt	23.820	15.920	21.260	61.000
Dækningsbidrag	14.780	13.030	7.690	35.500

1992	Gruppe A	Gruppe B	Gruppe C	I alt
Omsætning	40.480	28.300	32.420	101.200
Materialer	14.980	7.800	9.340	32.120
Arbejdsløn	5.000	4.640	9.340	18.980
Salgsprovision	5.000	3.100	4.700	12.800
Variable omk. ialt	24.980	15.540	23.380	63.900
Dækningsbidrag	15.500	12.760	9.040	37.300

1993	Gruppe A	Gruppe B	Gruppe C	I alt
Omsætning	41.960	26.500	36.440	104.900
Materialer	15.550	7.300	10.490	33.340
Arbejdsløn	5.200	3.640	10.480	19.320
Salgsprovision	5.200	3.640	5.300	14.140
Variable omk. ialt	25.950	14.580	26.270	66.800
Dækningsbidrag	16.010	11.920	10.170	38.100

note 2 Alpha a/s har i 1990 leaset anlægsaktiver til en værdi af 10.000 (1000 kr.)
Leasingaftalen løber fra 1990 til 1994, og ydelserne udgør 3.200 (1000 kr.)
i 1990 stigende til 3.600 (1000 kr.) i 1994.
Virksomheden aktiverer ikke leasingaftalen.

Tabellen viser, at alle omkostningsarter (på nær autodrift) stiger mindre end omsætningen. Procentuelt er stigningen i autodrift stor, men der er tale om forholdsvis små absolutte beløb. De samlede kontante kapacitetsomkostninger er steget 12 pct., hvilket er lidt mindre end omsætningen (+13 pct.).

Opgave I.3.a

1 Ud fra de foreliggende oplysninger vil regnskabet få følgende udseende:

Omsætning	104.900
Variable omk.	66.800
DB	38.100
Kont. kap. omk.	16.500
Indtj. bidrag	21.600
Afskrivninger	6.600
Resultat f. renter	15.000
Renter	3.000
Resultat f. skat	12.000

Aktiver		102.000
Passiver		
Egenkapital	67.000	
Gæld	35.000	102.000

I forhold til opgavens bilag B er følgende poster ændret:
1. Kontante kapacitetsomkostninger reduceret med leasingydelsen.
2. Afskrivninger forøget med 2.000
3. Renter forøget med 1.000
4. Aktiver forøget med 2.000, svarende til anskaffelsespris (10.000) minus foretagne afskrivninger 1990-1993 (8.000).
5. Gælden forøget med 10.000
6. Egenkapitalen (residual).

I en meget god besvarelse bemærkes, at virksomhedens finansieringsstruktur er forringet i forhold til situationen i bilag B. Forringelsen skyldes, at virksomheden hverken har afviklet lånet i takt med afskrivningen af aktivet, eller har foretaget en opsparing til betaling af det stående lån.

Opgave I.3.b

1 Problemstillingen er kort berørt i lærebogen side 153. Her nævnes, at den regnskabsmæssige behandling af leasing ikke er entydig, men der er en stigende tendens til, at aktivering af leasede aktiver foretrækkes. Valg af metode påvirker selvsagt regnskaberne og nøgletal.

I den gode besvarelse diskuteres udsagnet. Følgende argumenter kan fx nævnes:
Argument for aktivering:
Virksomhedens økonomiske ressourcer og forpligtelser vurderes bedst, når leasede aktiver aktiveres. Nøgletallene kan således også sammenlignes med andre virksomheder, der har valgt at lånefinansiere aktiver.

§ 42 værdiansættelse
§ 46 stk 3, 2. kvalitetskrav

§ 26 forsigtighed / going concern