Opgave I.1 (45 procent)

Uddrag af regnskaber for virksomheden BOXER A/S er vist i bilag 1. Regnskaberne vedrører perioden 1998-2000.

På baggrund af materialet i bilag 1 ønskes en analyse af udviklingen i virksomhedens rentabilitet, indtjeningsevne og likviditet.

Opgave I.2 (10 procent)

BOXER A/S har siden 1998 arbejdet med at udvikle et nyt produkt, som forventes at kunne bidrage betydeligt til den fremtidige indtjening. Produktet kan formentlig markedsføres i løbet af efteråret 2001.

Virksomheden har valgt at omkostningsføre lønninger, materialer, køb af tjenesteydelser og husleje m.v., der direkte kan henføres til udviklingsprojektet.

Antag at BOXER A/S havde valgt at aktivere omkostningerne til udviklingsprojektet i årsregnskaberne for 1998-2000.

Giv en tekstmæssig forklaring på hvordan en aktivering af udviklingsomkostningerne (alt andet lige) ville have påvirket BOXERs indtjeningsevne og likviditet for årene 1998-2000.

Opgave I.3 (5 procent)

BOXERs råvarelager ultimo 2000 er i regnskabet værdiansat til 811.000 kr.

Giv en tekstmæssig forklaring på hvordan finansieringsanalysen for år 2000 ville påvirkes, hvis råvarelageret ultimo 2000 alternativt var værdiansat til 1.011.000 kr.

# Bilag 1

## Uddrag af årsregnskaber for BOXER A/S

### Nøgletal

| | 1998 | 1999 | 2000 |
|---|---|---|---|
| Afkatningsgrad (AG) | 15,0% | 14,0% | 13,2% |
| Overskudsgrad (OG) | 10,7% | 10,8% | 11,0% |
| Aktivernes omsætningshastighed (AOH) | 1,40 | 1,30 | 1,20 |
| Egenkapitalens forrentning (EF) | 22,0% | 21,0% | 17,3% |
| Soliditetsgrad (SG) | 59,4% | 57,5% | 55,0% |
| Dækningsgrad (DG) | 37,0% | 40,0% | 43,1% |
| Kapacitetsgrad (KG) | 1,41 | 1,37 | 1,34 |

### Resultatopgørelser for årene 1998-2000

Alle beløb i millioner kroner

| | | 1998 | 1999 | 2000 |
|---|---|---|---|---|
| Omsætning | | 9.660 | 9.490 | 9.338 |
| | Vareforbrug | 2.319 | 2.278 | 2.370 |
| | Arbejdsløn | 2.608 | 2.372 | 1.896 |
| | Energiforbrug | 773 | 759 | 759 |
| | Fragt | 386 | 285 | 284 |
| Variable omkostninger i alt | | 6.086 | 5.694 | 5.309 |
| Dækningsbidrag | | 3.574 | 3.796 | 4.029 |
| | Udviklingsomkostninger | 1.291 | 1.546 | 1.789 |
| | Ejendommens drift | 250 | 275 | 244 |
| | Administration | 137 | 147 | 134 |
| | Gager og pension | 375 | 271 | 256 |
| | Reklame | 58 | 62 | 68 |
| | Vedligeholdelse | 12 | 35 | 60 |
| | Autodrift | 36 | 38 | 43 |
| Kontante kapacitetsomkostninger i alt | | 2.159 | 2.374 | 2.594 |
| Indtjeningsbidrag | | 1.415 | 1.422 | 1.435 |
| Afskrivninger | | 380 | 400 | 408 |
| Overskud før renter | | 1.035 | 1.022 | 1.027 |
| Renter | | 133 | 140 | 289 |
| Overskud før skat | | 902 | 882 | 738 |

**Bilag 1 fortsat**

**Balancer for årene 1998-2000**
Alle beløb i millioner kroner

| | | 1998 | 1999 | 2000 |
|---|---|---|---|---|
| **Aktiver** | | | | |
| | Maskiner mv. | 1.796 | 2.108 | 2.480 |
| | Ejendom | 780 | 780 | 780 |
| | Anlægsaktiver i alt | 2.576 | 2.888 | 3.260 |
| | Råvarelager | 904 | 863 | 811 |
| | Varer i arbejde | 250 | 264 | 273 |
| | Færdigvarelager | 760 | 854 | 936 |
| | Lån til selskabets ledelse | 712 | 750 | 744 |
| | Debitorer | 1.218 | 1.482 | 1.620 |
| | Forudbetalte omkostninger | 125 | 120 | 125 |
| | Kasse og giro | 355 | 79 | 7 |
| | Omsætningsaktiver i alt | 4.324 | 4.412 | 4.516 |
| Aktiver i alt | | 6.900 | 7.300 | 7.776 |
| **Passiver** | | | | |
| | Egenkapital primo | 3.800 | 4.100 | 4.200 |
| | + årets overskud | 902 | 882 | 738 |
| | - skatter og udbytte | 602 | 782 | 662 |
| | Egenkapital ultimo | 4.100 | 4.200 | 4.276 |
| | Prioritetsgæld | 660 | 620 | 580 |
| | Langfristet gæld i alt | 660 | 620 | 580 |
| | Varekreditorer | 385 | 390 | 400 |
| | Andre kreditorer | 60 | 40 | 70 |
| | Kassekredit | 1.695 | 2.050 | 2.450 |
| | Kortfristet gæld i alt | 2.140 | 2.480 | 2.920 |
| Passiver i alt | | 6.900 | 7.300 | 7.776 |

| **Finansieringsanalyser** | | **1998** | **1999** | **2000** |
|---|---|---|---|---|
| | Indtjeningsbidrag | 1.415 | 1.422 | 1.435 |
| | Ændring i lagre | -40 | -67 | -39 |
| | Ændring i debitorer | -104 | -264 | -138 |
| | Ændring i varekreditorer | 9 | 5 | 10 |
| Driftens likviditetsvirkning | | 1.280 | 1.096 | 1.268 |
| Investeringer | | -914 | -712 | -780 |
| | Udbytte | -331 | -517 | -440 |
| | Skat | -271 | -265 | -222 |
| | Renter | -133 | -140 | -289 |
| | Lang gæld | 280 | -40 | -40 |
| | Kort gæld, netto | -115 | 302 | 431 |
| Finansieringsaktiviteter i alt | | -570 | -660 | -560 |
| Samlet likviditetsforskydning | | -204 | -276 | -72 |
| Kasse og giro primo | | 559 | 355 | 79 |
| Kasse og giro ultimo | | 355 | 79 | 7 |