KEMIPROFF DEC 94

Løsningsskitse.

Opgave I. Vintereksamen 1994/95.

Opgave I.1

Vedr. rentabilitet.

Virksomhedens rentabilitet er stærkt faldende målt på såvel afkastningsgraden (AG) som egenkapitalensforrentning (EF).

Indeks.

	1990	1991	1992
AG	100	74	58
EF	100	75	64

Virksomhedens forrentningsprocenter nærmer sig niveauet for gennemsnittet af dansk industri.

Rentabilitetsniveau (AG).

	1990	1991	1992
KEMIPROFF	20,8 %	15,3 %	12,0 %
Kemisk industri	11,3 %	10,0 %	12,4 %
Hele industrien	9,1 %	9,0 %	10,0 %

Rentabilitetsniveau (EF).

	1990	1991	1992
KEMIPROFF	30,1 %	22,6 %	19,3 %
Hele industrien	16,0 %	14,0 %	15,5 %

Den faldende AG skyldes primært forringet indtjeningsevne (målt ved overskudsgraden (OG)).
Set over hele perioden er kapitaltilpasningen (målt ved aktivernes omsætningshastighed (AOH)) svagt faldende.

Den faldende EF skyldes primært faldende forrentning af den samlede kapital. Hertil kommer en mindre stigning i forrentningen af fremmedkapitalen i 1992. I modsat retning trækker, at virksomheden øger andelen af fremmedkapital.

AG	20,8 %	15,3 %	12,0 %
FF	5,3 %	5,3 %	6,0 %
RM = AG-FF	15,5 %	10,0 %	6,0 %
F/E	0,60	0,72	1,23
Tillæg = F/E*RM	9,3 %	7,2 %	7,4 %
EF = tillæg+AG	30,1 %	22,5 %	19,4 %

Vedr. indtjeningsevne.

Den forringede indtjeningsevne stammer både fra dækningsbidragssiden (dækningsgraden falder 4,6 procentpoints) og fra kapacitetssiden (kapacitetsomkostningerne vokser stærkere end omsætningen).

En nærmere analyse viser, at omkostningerne til materialer, arbejdsløn og F&U er relativt stærkt stigende.

Indeks. Omkostninger.

	1990	1991	1992
Materialer	100	121	156
Arbejdsløn	100	119	157
F&U	100	194	219
Øvrige kapacitetsomk.	100	60	46
Afskrivninger	100	114	148
Omsætning	**100**	**118**	**145**

Vedr. kapitaltilpasning.

Kapitaltilpasningen har for perioden som helhed været svagt faldende (med en forbigående forbedring i 1991).

Den dårligere kapitaltilpasning kan forklares med forringede omsætningshastigheder for debitorer og varelagre.

Soliditetsgraden lå på et meget højt niveau i 1990, men er i 1992 på niveau med gennemsnittet for den kemiske industri (og blot lidt højere end gennemsnittet for hele industrien).

Soliditetsgrad.

	1990	1991	1992
KEMIPROFF	62,5 %	58,1 %	44,9 %
Kemisk industri	44,8 %	45,1 %	46,5 %
Hele industrien	36,6 %	37,2 %	39,1 %

Opgave I.2

F&U må aktiveres, når der kan påvises en tæt sammenhæng mellem et udviklingsprojekt og en fremtidig indtjening. I regnskabsstandard IAS nr. 9 foreskrives som betingelse for aktivering (jf. lærebogen), at processen eller produktet skal være klart defineret, og den tekniske mulighed skal være påvist. Derudover skal der være indikation af et marked og en hensigt hos ledelsen til at fremstille og markedsføre produktet (eller afhænde de tilsvarende rettigheder).
Det kan bemærkes, at aktiverede F&U normalt skal afskrives over 5 år.

Opgave I.3

Da F&U fordeles (afskrives) over en længere årrække reduceres kapacitetsomkostningerne i regnskaberne for 1990-1992. Da reduktionen er større end stigningen i afskrivningerne forbedres resultatet før renter.

I perioden 1990-1992 er forbedringen af resultat før renter stor i forhold til forøgelsen af aktiverne. Det fører til en større AG.

Aktiveringen medfører en større egenkapital og dermed en større soliditetsgrad.

Opgave I.4

Forsigtighedsprincippet tilsiger, at F&U udgiftsføres fuldt ud i det år, hvori de afholdes.

Et andet grundliggende regnskabsprincip er, at kun de omkostninger, der vedrører periodens indtægter, skal indgå i resultatopgørelsen.

F&U er omkostninger, der er indsat for at forbedre fremtidens indtjening. Det er derfor ikke i overensstemmelse med periodiseringsprincippet, at de fragår som omkostninger i det år, de afholdes.

I praksis er virksomheder tvunget til at tage stilling til hvilket af de to pricipper, der skal følges ved behandling af F&U.