Eksamen i økonomi/regnskabslære december 2005.

Løsningsskitse til opgave I. A/S MODECENTRET - (60 % vejledende).

Opgave I.1 ca. 30%

Rentabilitet: Generelt gælder, at både omsætning, overskud og egenkapital er stigende.

Med hensyn til niveauet gælder, at afkastningsgraden inkl. finansielle indtægter ligger lidt under gennemsnittet for industrien i alt (2002 og 2003), jfr. side 90 i Statistisk Tiårsoversigt 2005. Niveauet ligger dog lidt over renten ved passiv pengeanbringelse; jfr. side 105 i Statistisk Tiårsoversigt; denne sammenligning skal dog foretages med forbehold for den måde, som regnskabet er udarbejdet på.

Udviklingen viser en stigning, hvilket er ubetinget positivt. Denne stigning skyldes en sigende overskudsgrad.

Egenkapitalens forrentningsprocent har et niveau, der i 2003 er som industriens gennemsnit. I alle år er egenkapitalens forrentningsprocent over renteniveauet ved passiv pengeanbringelse, idet der tages samme forbehold som ovenfor med hensyn til de metoder, som er anvendt. Da egenkapitalens forrentningsprocent er over afkastningsgraden tjenes der på fremmedkapitalen; det gælder for alle tre år.

Indtjeningsevne: Niveauet af indtjeningsevnen måles overordnet med overskudsgraden; det er branche- og strategibestemt. Udviklingen stiger, hvilket er positivt. Niveauet af overskudsgraden skal ses i sammenhæng med niveauet af aktivernes omsætningshastighed. Derfor er det væsentligt, at overskudsgraden stiger så meget, at stagnationen i aktivernes omsætningshastighed kan overvindes.

Den stigende overskudsgrad skyldes ikke stigende dækningsgrad; men at forholdet mellem dækningsbidrag og kapacitetsomkostninger bliver stadig bedre, jfr. udviklingen i kapacitetsgraden.

Dette kan evt. illustreres med beregning af indekstal for centrale tidsserier fra resultatopgørelsen. Det ses her, at i 2003 stiger både andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger mindre end dækningsbidraget, men i 2003 stiger de andre eksterne omkostninger dog mere end dækningsbidraget, også for de tre regnskabsperioder under et. Afskrivningerne på inventar stiger meget, men udgør et mindre beløb i absolutte tal.

Det bemærkes også, at de finansielle indtægter står for en stor del af forbedringen af indtægterne i 2003,

Nøgletalsværdier uden finansielle indtægter og værdipapirer.

	2002	2003	2004
Afkastningsgrad inkl. finansielle indtægter	6,2%	8,0%	7,4%
Overskudsgrad inkl finansielle indtægter	4,5%	5,8%	5,1%
Aktivers omsætningshastighed	1,27	1,34	1,27
Egenkapitalens forrentningsprocent	8,6%	11,3%	13,2%

Det ses af tabellen ovenfor, at rentabiliteten af hovedformålet viser både lavere niveau og især ringere udvikling, end når de finansielle indtægter medregnes. (~~Aktivernes omsætningshastighed~~ og egenkapitalens forrentningsprocent er uændrede og de samme som i opgaveteksten). Især bemærkes tilbagegangen fra 2003 og til 2004.

Likviditet: Likviditetsgraderne viser et pænt niveau. Af pengestrømsopgørelserne ses, at der er positivt kontant bidrag fra driften i både 2003 og 2004. I 2003 anvendes dette til investering i materielle anlægsaktiver og i 2004 til køb af værdipapirer. Likviditeten synes at være tilstrækkelig.

Soliditet: Som indledning kan soliditetsgraden beregnes som egenkapital * 100/passiver, hvilket giver for de tre år: 64,5%, 62,6% og 61,4%. Dette forekommer mere end tilstrækkeligt.

På længere sigt afhænger soliditeten af indtjeningsevnen, størrelsen af udlovninger m.v. og kapitaltilpasningen.

Samlet konklusion: A/S modecentret har en god rentabilitet, likviditet og soliditet. Dog er der en risiko ved, at de finansielle indtægter i 2004 udgør mere end en tredjedel af det samlede resultat før skat, da sådanne indtægter ofte er mere volatile end primære indtægter fra hovedformålet.

Opgave I.2 ca. 10%

Konsekvens af ændret lagerværdi; beregningen kan eksempelvis vises således:

Resultat før renter	3.158
Lagerværdi i regnskabet (trækkes fra)	7.803
Ændret lagerværdi (lægges til)	7.503
Nyt resultat før renter	2.858

En lavere lagerværdi giver således et mindre regnskabsmæssigt resultat; ændringen er lig ændringen i lagerets værdi.

Det er derimod logisk, at likviditeten ikke ændres af, at lageret vurderes til en mindre værdi, uanset at årsagen er en fysisk hændelse som fx en vandskade.

Rent beregningsmæssigt kan dette vises ved at ændre dels indtjeningsbidrag og dels lagerændring i pengestrømsopgørelsen. De to beregninger ændres med samme numeriske værdi; men da de har modsat fortegn, opvejer de hinanden.

Opgave I.3 10%

En større børskurs end anskaffelsesværdi medfører i balancen en større værdi af både beholdning af værdipapirer og egenkapital. Det særlige er, at også de finansielle indtægter i resultatopgørelsen øges med værdiforøgelsen, uanset at gevinsten ikke er realiseret.

Er der tale om en ejendom, er forskellen til eksemplet ovenfor, at gevinsten ikke må vises som en indtægt i resultatopgørelsen, og i egenkapitalen skal den forekomme under "reserve for opskrivninger".

Opgave I.4 10%

De pågældende faktorer er afgørende for indtjeningen og teoretisk set aktiver, dersom definitionen på side 76 i lærebogen er opfyldt. Kravet om kontrol gør, at det er tvivlsomt for kundeloyalitet og medarbejdere (de kan sige op). Og kravet om pålidelighed indebærer, at kun i det omfang der er betalt for "branding" og goodwill, kan disse værdier indregnes i balancen. De skal i så fald afskrives over brugstiden. Værdien skal endvidere evt. nedskrives til genindvindingsværdien.

A/S MODECENTRET
- årsrapporter

Uddrag - i 1.000 kr.

Resultatopgørelser	**2002**	**2003**	**2004**	2002
Nettoomsætning	50.517	58.880	62.425	100
Vareforbrug	25.259	29.440	31.213	100
Bruttofortjeneste (=DB)	25.259	29.440	31.213	100
Andre eksterne omkostninger	13.225	15.209	16.730	100
Personaleomkostninger	7.865	8.652	9.084	100
Indtjeningsbidrag	4.169	5.580	5.399	100
Afskrivning på ejendom	1.500	1.500	1.500	100
Afskrivninger på inventar	412	650	740	100
Resultat før renter	2.257	3.430	3.159	100
Finansielle indtægter	363	167	1.386	100
Finansielle omkostninger	421	494	568	100
Resultat før skat	2.198	3.102	3.976	100
Skat af årets resultat	659	931	1.193	100
Arets resultat	1.539	2.172	2.783	100
Udbytte til aktionærer	200	250	250	

Balancer pr. 31/12	**2002**	**2003**	**2004**
AKTIVER			
Ejendom	10.500	9.000	7.500
Inventar	2.340	6.690	5.950
Materielle anlægsaktiver	12.840	15.690	13.450
Varelagre	6.315	7.360	7.803
Varedebitorer	16.839	19.627	20.808
Værdipapirer	3.300	980	6.600
Likvide midler	330	359	368
Omsætningsaktiver	26.784	28.325	35.580
Aktiver i alt	39.624	44.015	49.030
PASSIVER			
Aktiekapital	20.000	20.000	20.000
Overført overskud	5.577	7.549	10.082
Egenkapital	25.577	27.549	30.082
Prioritetsgæld	4.629	4.428	4.212
Langfristet gæld	4.629	4.428	4.212
Afdrag prioritetsgæld	188	201	216
Varekreditorer	7.216	9.813	12.485
Kassekredit	1.714	1.715	1.716
Anden kortfristetgæld	300	310	320
Kortfristet gæld	9.418	12.039	14.737
Gældsforpligtelser i alt	14.047	16.467	18.949
Passiver i alt	39.624	44.016	49.031

A/S MODECENTRET
- årsrapporter

Uddrag - i 1.000 kr.

2003	2004	2003/2004
116,6	123,6	6,0
116,6	123,6	6,0
116,6	123,6	6,0
115,0	126,5	10,0
110,0	115,5	5,0
133,9	129,5	-3,2
100,0	100,0	0,0
157,8	179,6	13,8
152,0	140,0	-7,9
45,9	381,8	731,9
117,2	134,9	15,1
141,1	180,9	28,2
141,1	180,9	28,2
141,1	180,8	28,1

Uden finansielle indtægter

A/S MODECENTRET
- årsrapporter

Uddrag - i 1.000 kr.

Nøgletal	**2002**	**2003**	**2004**	2002
Afkastningsgrad inkl finansielle indtægter	6,6%	8,2%	9,3%	6,2%
Overskudsgrad inkl finansielle indtægter	5,2%	6,1%	7,3%	4,5%
Aktivers omsætningshastighed	1,27	1,34	1,27	1,27
Egenkapitalens forrentningsprocent	8,6%	11,3%	13,2%	8,6%
Dækningsgrad	50,0%	50,0%	50,0%	
				2002
Kapacitetsgrad	1,10	1,13	1,11	
				64,5
Likviditetsgrad på kort sigt (procent)	217,3%	174,1%	188,5%	64,5
Likviditetsgrad på langt sigt (procent)	284,4%	235,3%	241,4%	

Pengestrømsopgørelser	**2003**	**2004**
Indtjeningsbidrag	5.580	5.399
+/- Varelager	-1.045	-443
+/- Varedebitorer	-2.788	-1.182
+/- Varekreditorer	2.597	2.672
+ Finansielle indtægter	167	1.386
Likviditetsforskydning fra drift	4.510	7.832
+/- Investeringer i materielle anlægsaktiver	-5.000	0
Likviditetsforskydning fra investering	-5.000	0
+/- Værdipapirer	2.320	-5.620
+/- Kassekredit	1	1
+/- Anden kortfristet gæld	10	10
+/- Prioritetsgæld	-188	-201
- Finansielle omkostninger	-494	-568
- Skat af årets resultat	-931	-1.193
- Udbytte	-200	-250
Likviditetsforskydning fra finansielle dispositioner m.v.	518	-7.821
Samlet likviditetsforskydning	29	11
Likvide midler primo	330	359
Likvide midler ultimo	359	368

A/S MODECENTRET
- årsrapporter

Uddrag - i 1.000 kr.

2003	2004
8,0%	7,4%
5,8%	5,1%
1,34	1,27
11,3%	13,2%

Soliditetsgrader

2003	2004
62,6	61,4
62,6	61,4