SEIDLER A/S

Opgave I.1 (vægt 40%)

Med udgangspunkt i vedlagte uddrag af årsregnskaber, nøgletal og finansieringsanalyser for SEIDLER A/S, og dine egne supplerende beregninger, bedes du foretage følgende:

a) Vurdere og kommentere udviklingen i rentabiliteten
b) Vurdere og kommentere udviklingen i indtjeningsevnen
c) Vurdere og kommentere kortfattet udviklingen i likviditeten

Opgave I.2 (vægt 10%)

a) Hvad er udgangspunktet for den regnskabsmæssige værdiansættelse af virksomheders materielle anlægsaktiver ?
b) Hvordan vil en opskrivning af den regnskabsmæssige værdi af et materielt anlægsaktiv påvirke virksomhedens soliditetsgrad og omkostninger ?

Opgave I.3 (vægt 10%)

SEIDLER A/S har en 100% ejet dattervirksomhed. Værdien af dattervirksomheden opgøres til indre værdi i årsregnskabet for SEIDLER A/S.

a) Hvorledes indregnes dattervirksomhedens resultat i årsregnskabet for SEIDLER A/S ?
b) Hvordan værdiansættes dattervirksomheden i årsregnskabet for SEIDLER A/S ?

Uddrag af årsregnskaber for SEIDLER A/S

Resultatopgørelser

	Beløb i mio. kr.	1997	1998	1999	2000
	Nettoomsætning	1484	1409	1366	1229
note 1	Produktionsomkostninger	922	875	831	789
	Bruttoresultat	**562**	**534**	**535**	**440**
note 1	Distributionsomkostninger	370	380	411	421
note 1	Administrationsomkostninger	252	250	257	268
	Resultat før finansielle poster	-60	-96	-133	-249
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	426	512	410	600
	Resultat før renter	**366**	**416**	**277**	**351**
	Renteindtægter	27	28	13	10
	Renteudgifter	47	47	43	41
	Resultat før skat	**346**	**397**	**247**	**320**
	Skat af årets resultat	103	119	74	96
	Årets resultat	**243**	**278**	**173**	**224**

Note 1: Specifikation af omkostninger

Beløb i mio. kr.	1997	1998	1999	2000
Variable produktionsomkostninger	553	530	519	493
Kontante kapacitetsomkostninger	936	920	925	930
Afskrivninger	55	55	55	55
I alt	1544	1505	1499	1478

Uddrag af regnskaber (fortsat)

Balancer

Beløb i mio. kr.	1997	1998	1999	2000
Aktiver				
Materielle anlægsaktiver				
Grunde og bygninger	149	145	141	137
Tekniske anlæg og driftsmateriel	293	242	191	140
Finansielle anlægsaktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1468	1724	1929	2229
Anlægsaktiver i alt	**1910**	**2111**	**2261**	**2506**
Omsætningsaktiver				
Varebeholdninger	360	360	360	340
Tilgodehavender fra salg	373	358	358	298
Værdipapirer	65	70	70	80
Likvide beholdning	248	78	51	260
Omsætningsaktiver i alt	**1046**	**866**	**839**	**978**
Aktiver i alt	**2956**	**2977**	**3100**	**3484**
Passiver				
Egenkapital				
Selskabskapital	1370	1370	1370	1370
Opskrivningshenlæggelser	298	554	759	1059
Reserver og overført resultat	459	356	199	-2
Egenkapital i alt	**2127**	**2280**	**2328**	**2427**
Langfristet gæld				
Kreditinstitutter	320	320	295	270
Gæld til tilknyttede virksomheder	95	0	0	300
Anden langfristet gæld	25	25	25	25
Langfristet gæld i alt	**440**	**345**	**320**	**595**
Kortfristet gæld				
Varekreditorer	109	112	212	222
Udbytte	125	125	125	125
Anden kortfristet gæld	155	115	115	115
Kortfristet gæld i alt	**389**	**352**	**452**	**462**
Passiver i alt	**2956**	**2977**	**3100**	**3484**

Finansieringsanalyse og nøgletal for SEIDLER A/S

Finansieringsanalyse

Beløb i mio. kr.	1997	1998	1999	2000
Resultat før finansielle poster	-60	-96	-133	-249
Afskrivninger	55	55	55	55
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	426	512	410	600
Vækst i varebeholdninger	-10	0	0	20
Vækst i tilgodehavender fra salg	28	15	0	60
Vækst i varegæld til varekreditorer	22	3	100	10
Driftens likviditetsvirkning	461	489	432	496
Salg af anlægsaktiver	0	0	0	0
Køb af anlægsaktiver	0	0	0	0
Vækst i kapitalandele i datter virksomheder	-213	-256	-205	-300
Investeringsaktiviteter	-213	-256	-205	-300
Udbytte	-125	-125	-125	-125
Lang gæld netto (nye lån minus afdrag)	5	-95	-25	275
Anden kort gæld netto (nye lån minus afdrag)	0	-40	0	0
Værdipapirer	-5	-5	0	-10
Nettorenter	-20	-19	-30	-31
Skat	-103	-119	-74	-96
Finansieringsaktiviteter	-248	-403	-254	13
Samlet likviditetsvirkning	0	-170	-27	209
Likviditet primo	248	248	78	51
Likviditet ultimo	248	78	51	260

Nøgletal

Afkastningsgrad	**12,4%**	**14,0%**	**8,9%**	**10,1%**
Overskudsgrad	**24,7%**	**29,5%**	**20,3%**	**28,6%**
Aktivernes omsætningshastighed	**0,50**	**0,47**	**0,44**	**0,35**
Egenkapitalens forrentning	**16,3%**	**17,4%**	**10,6%**	**13,2%**