

Opgave 1 (25%)

Holmsminde Kro, Storgade 17, Holmsminde

Bank: Holmsminde Bank

Kassekredit konto nr. 78-6543-972

1) Konter følgende bilag for den 29. april 2010:

Bilag	Tekst	Beløb	Konto nr.	Beløb i kr.	
				Debet	Kredit
265	Faktura til Holmsminde Gymnasium (konto 12210-76): Receptionsafholdelse + moms I alt Pr. 30 dage netto.	kr. 13.000,00 <u>kr. 3.250,00</u> <u>kr. 16.250,00</u>	1100 15620 12210-76	16.250	13.000 3.250
266	Faktura fra Slagter Pedersen (konto 15310-17): Diverse kød + moms I alt Pr. 8 dage netto.	kr. 32.000,00 <u>kr. 8.000,00</u> <u>kr. 40.000,00</u>	12110 15610 15310-17	32.000 8.000	40.000
267	Kreditnota til Holmsminde Gymnasium (konto 12210-76): Dekort pga. uheld under servering + moms I alt	kr. 4.000,00 <u>kr. 1.000,00</u> <u>kr. 2.500,00</u>	12210-76 15620 1100	1.000 4.000	5.000
268	Kreditnota fra Slagter Pedersen (konto 15310-17): Varer taget retur + moms I alt	kr. 2.800,00 <u>kr. 700,00</u> <u>kr. 3.500,00</u>	15310-17 15610 12110	3.500	700 2.800
269	Husleje for maj måned sendt til Ejendomsselskabet af 1976 Beløbet er hævet på kassekreditten	kr. 16.000,00	3200 15210	16.000	16.000
270	Kreditnota fra Holmsminde Tiden- de (konto 15730-27): Fejlplacering af salgsannonce + moms I alt	kr. 2.000,00 <u>kr. 500,00</u> <u>kr. 2.500,00</u>	15730-27 15610 3100	2.500	500 2.000
271	Faktura til Holmsminde Afholdsforening for morgenmad til alle medlemmerne + moms I alt Beløbet er betalt kontant.	kr. 3.200,00 <u>kr. 800,00</u> <u>kr. 4.000,00</u>	1100 15620 12410	4.000	3.200 800

272	Kreditnota til Holmsminde Afholdsforening p.g.a., at der manglede æg til morgenmaden + moms I alt Beløbet er udbetalt kontant.	kr. 400,00 <u>kr. 100,00</u> <u>kr. 500,00</u>	1100 15620 12410	400 100	500
273	Faktura fra bilforhandler Andersen (konto 15730-97) på reparation af varevognen + moms I alt Beløbet er hævet på kassekredit-ten	kr. 9.600,00 <u>kr. 2.400,00</u> <u>kr. 12.000,00</u>	3500 15610 15210	9.600 2.400	12.000
		Afstemning			

Opgave 2 (25%)

Eksamensopgave sommer 2010-jura

Opgave 2

ad 2.1)

Årets overskud	975.500
+ overført overskud	625.250
i alt	<u>1.600.750</u>
<u>foreslås fordelt således:</u>	
Vedtægtsmæssige henlæggelser, 10% af 975.500	97.550
Udbytte, 15% af 2.000.000	300.000
Andre reserver	1.200.000
Overført overskud	3.200
	<u>1.600.750</u>

ad 2.2)

Noter	<u>Egenkapital pr. 31.12.2009</u>	
	Aktiekapital	2.000.000
	Reserver	
1	Vedtægtsmæssige henlæggelser	1.647.550
2	Andre reserver	1.787.500
		<u>3.435.050</u>
3	Overført overskud	3.200
	I alt	<u>5.438.250</u>
	Skyldigt udbytte	300.000
	I alt	<u>5.738.250</u>
Note 1	Vedtægtsmæssige henlæggelser	
	Primo	1.550.000
	+ henlagt i 2009	97.550
	Ultimo	<u>1.647.550</u>
Note 2	Andre reserver	
	Primo	587.500
	+henlagt i 2009	1.200.000
	Ultimo	<u>1.787.500</u>
Note 3	Overført overskud	
	Primo	625.250
	Overført af årets overskud	-622.050
	Ultimo	<u>3.200</u>

ad 2.3

Aktiekapital	2.000.000
Stykstørrelse	100
Antal aktier 2.000.000/100	20.000
Kurs	250
Resultat pr. aktie 975.500/20.000	48,78

Nøgletallet viser, at der for hver aktie i KEAS A/S er blevet skabt et overskud efter skat på kr. 48,78

Investor kan ved at sammenholde dette med kursen på aktien se hvor meget han skal betale for 1 kr.s

P/E: 250/48,78

5,13 Nøgletallet sammenholder resultat pr. aktie med kursen på aktien.

se, hvor meget han skal betale for 1 krones overskud i KEAS A/S. Han kan bruge dette til at sammenlign

på aktierne i forskellige selskaber. Nøgletallet fortæller dog ikke noget om fremtidige forventninger til

Indre værdi: 5.738.250/20.000 286,91 dvs ikke store forventninger da kurs

Opgave 3 (50 %)

Paulette Boule er direktør i virksomheden Boule Art A/S, der er importør af kunsthåndværk fra Kina og Indien. Det importerede kunsthåndværk videresælger Boule Arts A/S til kunsthåndværker forretninger over det ganske land.

Virksomheden har et bevilget maksimum på kr. 6.000.000 på sin kassekredit. Af forskellige årsager har det gennem regnskabsåret 2009 været svært for Boule Art A/S at holde sig indenfor dette maksimum, hvorfor det periodevis har været nødvendigt for virksomheden at anmode banken om et bevilget overtræk på kassekreditkontoen, som hver gang er blevet bevilget af banken. I Boule Art A/S er man interesseret i at få forhøjet kassekreditens maksimum, så man fremover undgår at betale de dyre overtræksrenter på kassekrediten.

Fra bankens side har man anmodet om at få foretaget en kommenteret regnskabsanalyse af de 2 foregående års regnskaber samt det kommende års budget, før man eventuelt bevilger en forhøjelse af kassekreditens maksimum.

Nedenunder ses resultatopgørelser og balancer for de foregående 2 regnskabsår samt det kommende budgetår.

Nedenunder i bilag 1 ses resultatopgørelser og balancer for de foregående 2 regnskabsår samt det kommende budgetår.

- 3.1 Beregn de manglende nøgletal for budgetåret 2010 og indsæt resultaterne i bilag 2 (husk at aflevere bilag 2).
- 3.2 Analyser og kommenter virksomhedens rentabilitet for de sidste to år (2008 og 2009) samt for budgetåret 2010. Supplerende nøgletal beregnes og kommenteres efter behov, jf. ovenstående punkt 3.1.
- 3.3 Analyser og kommenter virksomhedens indtjeningssevne for de sidste to år (2008 og 2009) samt for budgetåret 2010. Supplerende nøgletal beregnes og kommenteres efter behov, jf. ovenstående punkt 3.1.
- 3.4 Analyser og kommenter virksomhedens kapitaltilpasning for de sidste to år (2008 og 2009) samt for budgetåret 2010. Supplerende nøgletal beregnes og kommenteres efter behov, jf. ovenstående punkt 3.1.
- 3.5 Beregn og vurder betydningen af virksomhedens soliditet.
- 3.6 Udarbejd en kommenteret pengestrømsopgørelse (model 4) for budgetåret 2010.
- 3.7 Redegør for hvilke andre forhold der skal inddrages i forbindelse med vurderingen af økonomien i Boule Art A/S, når virksomheden ønsker en udvidelse af kassekreditens maksimum.

Bilag 1

Resultatopgørelser i 1.000 kr			
	2008	2009	Budget 2010
Nettoomsætning	65.360	76.400	83.000
- Vareforbrug	<u>39.200</u>	<u>48.880</u>	<u>53.960</u>
Bruttofortjeneste	26.160	27.520	29.040
- Variable salgsomkostninger	<u>3.280</u>	<u>3.800</u>	<u>4.160</u>
Dækningsbidrag	22.880	23.720	24.880
- Kontante kapacitetsomkostninger	<u>17.280</u>	<u>18.360</u>	<u>19.560</u>
Indtjeningsbidrag	5.600	5.360	5.320
- Afskrivninger	<u>1.680</u>	<u>1.920</u>	<u>2.000</u>
Resultat før finansielle poster	3.920	3.440	3.320
- Finansielle omkostninger	<u>400</u>	<u>720</u>	<u>840</u>
Ordinært resultat før skat	3.520	2.720	2.480
- Skat af årets resultat	<u>880</u>	<u>680</u>	<u>620</u>
Årets resultat	<u>2.640</u>	<u>2.040</u>	<u>1.860</u>
<u>der fordeles således:</u>			
Udbytte til aktionærer	600	600	400
Henlæggelse til reserver	<u>2.040</u>	<u>1.440</u>	<u>1.460</u>
I alt	<u>2.640</u>	<u>2.040</u>	<u>1.860</u>

Bilag 1 (fortsat)

Balancer i 1.000 kr.			
	2008	2009	Budget 2010
AKTIVER			
ANLÆGSAKTIVER			
Inventar	6.360	6.000	6.400
Biler	<u>2.000</u>	<u>1.200</u>	<u>1.200</u>
I alt	<u>8.360</u>	<u>7.200</u>	<u>7.600</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Varelager	4.360	8.400	9.000
Varedebitorer	7.280	11.000	10.400
Periodeafgrænsningsposter	200	240	320
Likvide beholdninger	<u>160</u>	<u>240</u>	<u>400</u>
I alt	<u>12.000</u>	<u>19.880</u>	<u>20.120</u>
AKTIVER I ALT	<u>20.360</u>	<u>27.080</u>	<u>27.720</u>
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	4.000	4.000	4.000
Reserver	<u>4.696</u>	<u>6.136</u>	<u>7.596</u>
I alt	<u>8.696</u>	<u>10.136</u>	<u>11.596</u>
HENSATTE FORPLIGTELSER			
Garantiforpligtelser	<u>800</u>	<u>800</u>	<u>800</u>

GÆLDSFORPLIGTELSE			
LANGFRISTET GÆLD			
Kreditforeningslån	<u>2.400</u>	<u>2.000</u>	<u>800</u>
KORTFRISTET GÆLD			
Afdrag på kreditforeningslån	400	400	400
Kassekredit	3.300	6.104	6.764
Varekreditorer	2.940	5.000	4.680
Anden kortfristet gæld	1.224	2.040	2.280
Skyldigt udbytte	<u>600</u>	<u>600</u>	<u>400</u>
I alt	<u>8.464</u>	<u>14.144</u>	<u>14.524</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>10.864</u>	<u>16.144</u>	<u>15.324</u>
PASSIVER I ALT	<u>20.360</u>	<u>27.080</u>	<u>27.720</u>

Kommentarer til virksomhedens rentabilitet for de sidste to år (2008 og 2009) samt for budgetåret 2010. :

2008=>2009: AG er faldet 6,6% p. Niveauet er dog over markedsrenten. AG er faldet da OG er faldet 1,5% p. og AOH er faldet 0,39 gange. OG er faldet, da omk. er steget. EKF efter skat er faldet 13,64% p. Da EKF > AG tjenes på fremmedkapitalen, hvilket også ses ved at gældsrente er under AG. Gearingen er steget 0,34. Der tjenes på fremmedkapitalen, men mere i 2008 end i 2009.

2009=>2010: Ag er faldet 0,7% p. Niveauet er dog over markedsrenten. AG er faldet, da OG er faldet med 0,5% p., mens AOH er steget 0,17 gange. OG er faldet da omk. er steget. EKF er faldet med 5,45% p. Da EKF > AG tjenes der på fremmedkapital. Der tjenes mere på fremmedkapitalen i 2009 eller 2010, hvilket måske er forklaring på at gearingen er reduceret med 0,27

Kommentarer virksomhedens indtjeningssevne for de sidste to år (2008 og 2009) samt for budgetåret 2010:

2008=>2009: OG er faldet, da omk. er steget. DG er faldet 3,9% p., hvilket betyder, at VO er steget. KO er faldet, hvilket ses af indekstallene for omsætning (steget til 117) og kapacitetsomkostningerne (steget til 107). Den samme udvikling i omkostningerne kan ses af KG, som er faldet med 0,04. Den samme udvikling i omkostningerne afspejler sig også i NPO og SM.

2009=>2010: OG er faldet, da omk. er steget. DG er faldet 1,1% p., da VO er steget KO er faldet, hvilket ses af indekstallene for omsætning (steget til 127) og kapacitetsomkostningerne (faldet til 106). Den samme udvikling i omkostningerne kan ses af KG, som er faldet med 0,04. Den samme udvikling i omkostningerne afspejler sig også i NPO og SM.

Kommentarer til virksomhedens kapitaltilpasning for de sidste to år (2008 og 2009) samt for budgetåret 2010:

2008=>2009: AOH er faldet 0,39 gange. Årsagen til faldet kan udledes af, at VDOH er faldet 2,03 gange og VLOH er faldet 3,17 gange, dog er VKROH faldet 3,13 gange, hvilket har afbødet faldet i AOH noget. ANLAOH er dog steget 2,79 gange.

2009=>2010: AOH er steget med 0,17 gange, hvilket primært skyldes, at VDOH er steget 1,03 gange og VLOH er steget med 0,18 gange. Denne stigning i AOH bremses dog lidt af, at VKROH er steget 1,08 gange. På positivsiden tæller dog at ANLAOH er steget 0,31 gange.

Bilag 2

Nøgletalsanalyse for 2008-2010	2008	2009	Budgetår 2010
<u>Analyse af rentabilitet:</u>			
Afkastningsgrad	19,3%	12,7%	12,0%
Overskudsgrad	6,0%	4,5%	4,0%
Aktivernes omsætningshastighed	3,21 gange	2,82 gange	2,99 gange
Egenkapitalens forrentning før skat	40,5%	26,8%	21,4%
Gældsrente	3,7%	4,5%	5,5%
Gearing	1,25	1,59	1,32
<u>Analyse af indtjeningsevne:</u>			
Overskudsgrad	6,0%	4,5%	4,0%
Dækningsgrad	35,0%	31,0%	30,0%
Indeks for omsætning	100	117	127
Indeks for kapacitetsomkostninger	100	107	106
Kapacitetsgrad	1,21	1,17	1,15
Nulpunktsomsætning	54.162	65.320	71.924
Sikkerhedsmargin	17,1%	15,8%	
<u>Analyse af kapitaltilpasning:</u>			
Aktivernes omsætningshastighed	3,21 gange	2,82 gange	2,99 gange
Varedebitorernes omsætningshastighed	8,98 gange	6,95 gange	7,98 gange
Varelagerets omsætningshastighed	8,99 gange	5,82 gange	6,00 gange
Varekreditorenes omsætningshastighed (varelager primo 2008: 3.250)	13,71 gange	10,58 gange	11,66 gange
Anlægsaktivernes omsætningshastighed	7,82 gange	10,61 gange	10,92 gange

ad 3.5	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Soliquiditetsgrad	<u>80,04%</u>	<u>62,78%</u>	<u>75,67%</u>
2008=>2009: SG er faldet 17,26%, hvilket har øget risikoen, men man tjener på fremmedkapitalen. 2009=>2010: SG er steget 12,89% p., hvilket betyder at risikoen er faldet, man tjener også mindre på fremmedkapitalen end i 2009. Gearingen er også reduceret			

Eksamen sommer 2010

ad 3.6)

Indtjeningsbidrag

5.320

Liquiditetsvirkning fra drift:

	<u>Primo</u>	<u>Ultimo</u>		
Varelager	8.400	9.000	-600	
Varedebitorer	11.000	10.400	600	
Periodeafgrænsningsposter	240	320	-80	
Varekreditorer	5.000	4.680	-320	
Andre kreditorer	2.040	2.280	<u>240</u>	<u>-160</u>
Liquiditetsvirkning fra drift i alt				5.160
Anlægsinvesteringer (7.600+2.000-7.200)				-2.400
<u>Finansielle udbetalinger:</u>				
Finansielle omkostninger			-840	
Afdrag langfristet gæld			<u>-1.200</u>	-2.040
<u>Udlodning:</u>				
Udbytte			-600	
Selskabsskat			<u>-620</u>	<u>-1.220</u>
Liquiditetsforskydning i alt				-500
Likvider primo	240			
Kassekredit primo			<u>-6.104</u>	<u>-5.864</u>
Likvider i alt ultimo				<u>-6.364</u>
som består af				
Likvider ultimo				400
Trukket på kassekredit ultimo				<u>-6.764</u>
Likvider i alt ultimo				-6.364

Kommentarer: Den positive liquiditetsvirkning fra driften på i alt 5.160 vil blive anvendt til anlægsinvesteringer på 2.040, finansielle udbetalinger på 2.040 og udlodninger på 1.220.