

Hjemmeopgave 1

Opgave 1 – Finansielle nøgletal

	Carlsberg	AnB
EKF	13.51%	5.32%
AG	6.69%	4.99%
OG	9.77%	28.34%
AOH	0.69	0.18
Gearing	136.54%	217.32%
GKS	2.37	3.17
Soliditetsgraden	42.28%	31.51%
Likviditetsgrad 1	0.49	1.07
GIS	0.85	0.34
OG*AOH*GKS*GIS	13.51%	5.32%
P/E	60.95	136.71
RG	1.70%	4.84%
AG+(AG-RG)*G	13.51%	5.32%

- a) Egenkapital forrentningen viser ejernes afkast i virksomheden. Den viser dog ikke noget om gearing i virksomheden. I forhold til Anheuser har Carlsberg leveret et godt afkast for ejerne i hver deres virksomhed. Det gode afkast styrkes også af afkastningsgraden er højere i Carlsberg regnskab. I AG medregnes, at pengene kan komme fra andet end egenkapitalen, da det er afkastet, virksomheden skaber for både kreditorer og debitorer. Det er dog samlede passiver, derfor tages der ikke højde for hvor kapitalen kommer fra. Dog er Carlsbergs AG også højere end Anheusers. Der skal dog tages højde for, at markedsværdien af den investerede kapital kan stadig være forskellig fra den regnskabsmæssige værdi.

Tager man et gennemsnit af egenkapitalen mellem primo/ultimo. Så afhænger det af primotallet. Er primo mindre end ultimo, vil nævneren blive mindre. Derved højere EKF. Modsat er primo større end ultimo, så vil EKF blive mindre end det beregnet.

- b) Ud fra dekomponeringen, kan det udledes, at størstedelen af salget i gennemsnit går til investorerne. Dette ses blandt andet ved OG på 28% ved Anheuser kontra 10% for Carlsberg. Dog omsætter Carlsberg sine aktiver næsten 3 gange hurtigere årligt som Anheuser. Ud fra GKS ses det også Anheuser er mere gældsfinansieret end Carlsberg, hvilket GIS tallet understøtter. Her ses det, at en langt større andel af virksomhedens overskud tilfalder Carlsbergs ejere modsat Anheusers.

- c) I begge virksomheder bidrager gearingen positivt til EKF. Dog er Anheusers renteomkostninger større end Carlsbergs. Derved større bidrag fra Carlsbergs gearing kontra Anheusers. Det skal dog nævnes, at RG er højere for Anheuser, da deres gearing også er højere.
- d) Likviditetsanalyse er vigtigt, da det viser virksomheden tilbagebetalingsevne. På kort sigt har Carlsberg et mindre problem, da virksomheden har en del kortfristet gæld, der falder inden for årets udgang. Dog havde Carlsberg ikke omsætningsaktiverne til at udbetale gælden på daværende tidspunkt. Derfor var der potentielt en risiko for mangelfuld tilbagebetaling til kreditorer. Det samme problem havde Anheuser ikke, da virksomheden havde omsætningsaktiver på daværende tidspunkt til at afbetale til kreditorer.
- e) Aktiekursen var i januar 2016 582 kroner, og i december 2016 595 kroner jf. Nordnet.dk.

$$\left(\frac{595}{582} - 1\right) \cdot 100 = 2,234$$

Dette giver et markeds-mæssigt afkast på 2%. Dette er en større afvigelse fra EKF. Forskellen kunne blandt andet være at forventningerne på markedet. Den markeds-mæssige værdi kunne i forvejen have været pustet højt op. Modsat kunne investorer også have ventet på regnskabs offentliggørelse i februar/marts med at investere.

- f) Carlsbergs p/e var i slutningen af 2016 60,95, kontra Anheusers på 136,71. Steg begge virksomheder det samme i markedsværdi, ville investorer i Carlsberg tjene næsten dobbelt så meget. Selvom det gik godt regnskabs-mæssigt for Carlsberg, gik det mindre godt for Carlsberg markeds-mæssigt. Yderligere florerer Anheuser på en af verdens største børser, NY Stock Exchange. Samtidigt er Anheuser et markeds- og regnskabs-mæssigt større firma end Carlsberg.

Opgave 2 – Bogføring og regnskabsafslutning

- (#1) 60.000 rigsdaler debiteres på likvider og krediteres på tilgodehavende.
- (#2) 37.500 rigsdaler debiteres på varelager(råvarer) og likvider krediteres
- (#3) 33.500 rigsdaler krediteres varelager(råvarer) og varelager(færdige øl) debiteres
- (#4) 102.000 rigsdaler debiteres på tilgodehavende og krediteres 102.000 på indtægter. Yderligere krediteres færdige øl med 51.000 og omkostninger debiteres med 51.000
- (#5) 25.000 debiteres på langfristet gæld og 1.000 på renteomkostninger og krediteres 26.000 i likvider
- (#6) 60.000 debiteres på maskiner og 35.000 krediteres på langfristet gæld + 25.000 kreditere på likvider

- (#7) 7.000 debiteres på vedtagne udbytter og 7.000 krediteres på omkostninger
 (#8) 1.500 krediteres på tilgodehavende og debiteres på omkostninger
 (#9) 43.200 debiteres på lønomkostninger og krediteres i likvider
 (#10) 7.500 krediteres i likvider og 1.500 debiteres i goodwill samt 6.000 debiteres i maskiner
 (#11) 1.500 debiteres på omkostninger og krediteres på likvider
 (#12) 13.500 debiteres på likvider og krediteres på indskudt kapital
 (#13) 8.000 krediteres på vedtagne udbytter og debiteres på egenkapital
 Efterposteringer
 (#14) 4.000 krediteres på bygninger og debiteres på omkostningerne. Samtidigt krediteres 9.000 på maskiner og debiteres på omkostninger
 (#15) 1.500 krediteres på omkostninger og debiteres på udbytte
 (#16) 15.000 debiteres på likvider og krediteres på indtægter
 (#17) 2.000 debiteres på varelager(råvarer) og krediteres på omkostninger

Efter disse transaktioner, ser balancen ud som følgende:

Balance			
	Primo	Ultimo (rå)	Ultimo (final)
Omsætningsaktiver:			
Kontanter	154.700	80.300	95.300
Varelager (færdige øl)	34.700	17.200	17.200
Varelager (råvarer)	7.900	11.900	13.900
Kundetilgodehavender	85.800	126.300	126.300
Anlægsaktiver			
Maskiner	545.300	611.300	602.300
Bygninger	343.600	343.600	339.600
Goodwill		1.500	1.500
Aktiver i alt	1.172.000	1.192.100	1.196.100
Gæld			
Leverandørgæld	125.600	125.600	125.600
Kortfristet gæld	110.000	110.000	110.000
Langfristet gæld	623.900	633.900	633.900
Vedtagne udbytter	7.000	8.000	8.000
Egenkapital			
Indskudt kapital	12.500	17.800	16.300
Henlagt overskud	293.000	293.000	293.000
Årets resultat		3.800	9.300
Passiver i alt	1.172.000	1.192.100	1.196.100

Resultatopgørelse		
	(rå)	(final)
Indtægter	102.000	117.000
Omkostninger	98.200	107.700
Årets resultat	3.800	9.300

Opgave 3 – Regnskabsmæssige principper

3.A

Vi mener, at der findes tre muligheder ift., hvornår Carlsberg kan indregne deres indkomst i forbindelse med den indgået salgsaftale. Den første mulighed består af at indregne indtægterne i første år, nemlig år 1958. Dette betyder Carlsberg får et rigtig godt år i 1958 og relativ dårligere år efterfølgende. Indtægterne er allerede kendt, hvilket er princippet om kendte indtægter. Varen er leveret, hvilket gør denne mulighed valid. De resterende omkostninger er også kendt på nær omkostninger forbundet med defekt udstyr, hvilket kun udgør en lille del af de samlede omkostninger og må tilskrives de efterfølgende år.

Anden mulighed er at vente med at indregne indtægterne til de 5 år er passeret. Således indregnes alle indtægter i år 1963. Denne mulighed følger princippet om kendte indtægter, da indtægterne først indregnes, når alle omkostninger er blevet afholdt. Ydermere bliver matchingprincippet overholdt, da indtægter og omkostninger indregnes i samme regnskabsperiode. Denne mulighed er dog ikke helt retvisende, eftersom alle Carlsbergs indtægter ikke forekommer i 1963.

Den sidste mulighed som Carlsberg kan benytte, er at bogføre den andel af sine indtægter, som matcher den procentsats, som udgifter til produktionen af fadølsanlæg udgør af de samlede udgifter. Dette gøres ud fra den antagelse om, at man kender udgifterne til serviceeftersyn. Hermed kan Carlsberg vente med at bogføre de resterende indtægter, så disse matcher med udgifterne til serviceeftersyn.

3.B

Værdien af land afskrives ikke, da værdien af land tages ved anskaffelsesprisen. Dette nævner Carlsberg selv i deres regnskab. Modsat afskrives bygninger lineært mellem 20-40 år afhængigt af den forventede levetid. Altså afskrives et fast beløb af bygningens værdi hvert år. $\frac{\text{Anskaffelsespris}}{\text{antal år}} = \text{Årlig afskrivning}.$

Af denne grund opstår tyve mulige scenarier, men vi vælger at belyse tre af dem. Dette er afskrivninger på hhv. 20, 30 og 40 år.

20: $\frac{10.000.000}{20} = 500.000$ per år, derfor er værdien i 2016 på ejendommen 10 millioner kroner

30: $\frac{10.000.000}{30} \approx 333.333,3$ per år, derfor er værdien i 2016 på ejendommen på 10 millioner kroner

40: $\frac{10.000.000}{40} = 250.000$ per år, derfor er værdien i 2016 på ejendommen 12,5 millioner kroner.

Ved 40 årige afskrivninger beregnes dette således: $\frac{10.000.000}{40} = 250.000$. Perioden løber over tredive år, derfor er den akkumulerede afskrivning lig årlig afskrivning gange det nuværende tidsforløb.

Herved fås den samlede ejendomsværdi i 2016:

$$Ejendomsværdi = Land_{anskaffelsespris} + (Bygning_{anskaffelsespris} - \text{årlig afskrivning} \cdot \text{periode})$$

$$Værdi i 2016 = 10.000.000 + (10.000.000 - 250.000 \cdot 30) = 1,25 \cdot 10^7 = 12.500.000$$

3.C

Det udleverede regnskab er et samlet konsolideret for hele Carlsberg koncernen. Dette ses, da et konsolideret regnskab opgøres for Carlsberg A/S.

Selv definerer Carlsberg A/S deres datterselskaber, som selskaber Carlsberg A/S;

1. har kontrol eller kan påvirke beslutninger i
2. har ret til en del af overskuddet
3. har ret til at påvirke deres resultat

Fx opgøres passiv og aktiv siden på det konsoliderede regnskab også for virksomheder, Carlsberg A/S har en 100% ejerandel over. Derfor indgår det ikke, når de ikke har en ejerandel mellem 51-100%

Selskaber, som Carlsberg A/S har indflydelse på, men ikke har kontrollerende magt, kalder Carlsberg A/S associates. Ifølge Carlsberg A/S, opnår de associates status, når de ejer mellem 20-50% af selskabet. Dette opgøres i slutningen af hvert regnskabsår, og fremgår i Carlsbergs konsolideret regnskab.

Ydermere indgår Carlsberg A/S joint ventures med andre virksomheder. Disse opgøres også til sidst i regnskabsåret. Både joint ventures og associates konsolideres i slutningen af regnskabsperioden vha. egenkapitalmetoden. Fx bruges egenkapitalmetoden til opgørelse af virksomheder, Carlsberg A/S har en 25% ejerandel i.

3.D

En direkte pengestrømsopgørelse opgøres at direkte transaktioner ud og ind af likvidbeholdningen. Modsat tager den indirekte metode højde for underliggende komponenter som ændringer i varelagre, overskud før afskrivninger etc. Ud fra dette kan det udledes, Carlsberg benytter sig af en direkte form for Cash Flow Statements.

Ydermere kan man i pengestrømsopgørelsen finde flowet fra hhv. driften, investering og finansiering. Driften er på 9.329 millioner kroner, investeringen er på 2840 millioner kroner, og

[illegible]