

Re-eksamen på Økonomistudiet vinter 2014-15

Årsregnskab og Regnskabsanalyse

Årsprøve/valgfag/kandidatfag

21. februar 2015 kl. 10.00 til 22. februar 2015 kl. 10.00

Besvarelsen med standardforside uploades som én pdf.fil (inkl. bilag) navngivet udelukkende med eksamensnummeret på Absalon, f.eks. 1234.pdf eller 55.pdf

Dette eksamenssæt består af 3 sider. **Besvarelsen må højest være 8 sider lang.**

Der er fokus på at undgå tilfælde af eksamenssnyd

I tilfælde af formodet eksamenssnyd, der bemærkes af fagenes eksamensadministration, af eksamenstilsynet eller af faglæreren, foretager studielederen en foreløbig undersøgelse af sagen. Dette foregår ved indhentning af udtalelse fra faglæreren, evt. fra eksamenstilsynet, og ved samtale med den studerende. Hvis studielederen finder formodningen om snyd bestyrket, indberetter han forholdet til rektor.

Den studerende skal under studiet og eksamenerne efterleve reglerne om videnskabelig redelighed. Videnskabelig uredelighed foreligger, når der ved forfalskning, plagiering, fortielse eller på anden måde vildledes om den pågældendes egne indsats eller resultater, eller når en anden studerende bistås hermed. Eksempelvis betragtes manglende kildeangivelser i skriftlige opgaver som fortelser. Forsøg på at snyde behandles på samme måde som gennemførte snyderier.

Rektor har følgende sanktionsmuligheder:

- Tildeling af advarsel
- Bortvisning fra eksamen
- Bortvisning fra universitetet for en begrænset periode eller permanent.

Det Samfundsvidenskabelige Fakultet
Studie- og eksamenskontoret
Oktober 2006

Semler Gruppen

Semler Gruppen er Danmarks største koncern i bilbranchen og beskæftiger over 1.600 medarbejdere på landsplan. Semler Gruppens aktiviteter består af import og salg af nye og brugte biler, herunder salg af reservedele og tilbehør samt værkstedsdrift.

Du overvejer at blive ansat i Semler Gruppen som konsulent, men føler du mangler information til at tage endeligt stilling til din ansættelse.

Inden du tager til ansættelsessamtale om 24 timer ønsker du et overblik over selskabets præstationer og en revisorven har skaffet dig noget regnskabsmateriale som du har modtaget i bilag. Vennen har desuden stillet dig en række udfordrende spørgsmål, som kan hjælpe dig med at få indblik i Semler Gruppens økonomiske situation samt de væsentligste regnskabsforhold, som gør sig gældende for selskabet. Dette vil også hjælpe dig i forbindelse med samtalen, da du kan vise en udvidet forståelse for Semler Gruppen, hvis du har kendskab til regnskabet.

Bilag 1 er Semler Gruppens 2013 årsrapport, mens bilag 2 er en excel-fil indeholdende 5 års regnskabstal fra resultatopgørelse og balance. På baggrund af disse informationer bedes du besvare de nedenstående spørgsmål inden jobsamtalen.

Vær opmærksom på, at alle spørgsmål kan besvares fyldestgørende ud fra den information, som er medtaget i bilagene samt fagets pensum. Det er derfor ikke en nødvendighed, men en mulighed, at søge yderligere information om selskabet på websider eller i årsregnskaber.

Konkret bedes du besvare følgende spørgsmål ud fra bilag 1 og 2 samt pensum i faget Årsregnskab og Regnskabsanalyse.

1. Hvilken regnskabsklasse følger Semler Gruppens årsrapport for 2013 og er dette korrekt i henhold til gældende lovgivning?

Klasse C store

2 ud 3 størrelsesgrænser er opfyldt i 2 år på hinanden følgende år

Selskabet er ikke børsnoteret

Korrekt regnskabsklasse

2. Hvilken teori bygger reguleringen af den i spørgsmål 1 nævnte regnskabsklasse på? – Beskriv teorien.

Årsregnskabsloven følger den formueorienterede teori.

Beskrivelsen af teorien kan tage udgangspunkt i JOE side 141 -194 og kan f.eks. omtale

- Den deduktive metode
- Balancen primær
- "væksthus for aktiver"
- Værdibaseret
- Fremadrettet
- Økonomisk indkomst
- Markedseffektivitet
- Værdibaserede måleattributter
- Dagsværdi
- Semantiske balanceposter
- Målingsperspektiv

3. Indtægter

- a. Redegør kort for den regnskabsmæssige behandling af indtægter i form af omsætning i dansk regnskabslovgivning.

Besvarelsen bør omhandle

- Hvordan defineres omsætning (RV 22 og IAS 18)
- ÅRL §49 indtægter skal indregnes i takt med at de er indtjent
- De generelle indregningskriterier for indregning af omsætning
 - Der foreligger dokumentation
 - Omsætningen er indtjent
 - Det er sandsynligt at betaling vil finde sted
 - Omsætningen kan måles validt
 - Omkostninger i forbindelse med transaktionen kan måles validt
- Måleattributter

- Kort omtale af de fire forskellige metoder for indregning af omsætning
- Præsentation af omsætning kan evt. inddrages

b. Semler Gruppens omsætning udgjorde for 2013 ca. 9.004 mkr. Forklar kort hvordan Semler Gruppen indregner og måler omsætning.

Den anvendte regnskabspraksis fremgår af side 16 i årsrapporten og bør henføres til selskabets forretningsmodel der er levering af biler og service herpå.

c. Indeholder årsrapporten for 2013 segmentoplysninger for gruppens omsætning? Er dette i overensstemmelse med lovgivningens krav? Hvad kan man som regnskabslæser henholdsvis fremtidig medarbejder bruge segmentoplysninger til?

Nej Semler Gruppen henviser til ÅRL §96 stk. 1 og skriver at segmentoplysninger er udeladt af konkurrencemæssige hensyn.

Besvarelsen bør drøfte om den afgivne begrundelse i årsrapporten opfylder lovens krav om at det skal kunne volde selskabet betydelig skade og at dette skal begrundes i årsrapporten. Begrundelsen virker lidt tynd særligt henset til ledelsesberetning alligevel omtaler de forskellige forretningsområder.

Den studerende kan eventuelt nævne, at det er ledelsens vurdering ved regnskabsaflæggelsen der er det afgørende, men at selskabets revisor tillige må have forholdt sig til udeladelsen af oplysningerne i forbindelse med revisionen.

For en medarbejder der skal ansættes inden for et særligt område kan segmentoplysninger bruges til at forstå udviklingen nærmere inden for dette område. For andre regnskabsbrugere f.eks. analytikere kan segmentoplysninger oplysninger anvendes til detaljeret budgettering ud fra egne forventninger til det enkelte marked.

4. Semler gruppen har i årsrapporten for 2013 opført anlægsværdier for ca. 995 mkr. under regnskabsposten Grunde og bygninger

a. Redegør kort for de generelle bestemmelser for indregning og måling af materielle anlægsaktiver efter dansk regnskabsregulering

Besvarelsen bør komme ind på

- Definition af materielle anlægsaktiver
- Første indregning til kostpris
- Indhold af kostpris (ÅRL §36 og §40)
- IPO i klasse C og D (§82)
- Afskrivninger (ÅRL §43)
- Opskrivninger til dagsværdi (ÅRL §41)
- Nedskrivninger til genindvindingsværdi (ÅRL §42)
- Behandling af finansiel leasing

b. Redegør kort for Semler Gruppens indregning, måling og præsentation af regnskabsposten Grunde og bygninger

Den anvendte regnskabspraksis på side 17 i årsrapporten bør kommenteres.

Der bør særskilt kommenteres på at der generelt ikke foretages opskrivninger (der ser dog ud til at der er foretaget en uvæsentlig opskrivning i tidligere år).

Der kan kommenteres på at alle Grunde og bygninger er juridisk ejet (ej finansiel leasing i modsætning til en stor del af de øvrige anlægsaktiver)

c. Forklar udviklingen i bogført værdi af Grunde og bygninger fra kostpris 1. januar 2013 til regnskabsmæssig værdi 31. december 2013 for koncernen.

Note 8 gengivet nedenfor bør gennemgås og forklares ud fra hvert enkelt post påvirkning af de Grunde og bygningers værdi. Årets investeringer er markant højere end årets afskrivninger, hvilket indikerer fortsat investering i fremtiden.

B Materielle anlægsaktiver

Ikr.	Koncern				
	Indretning af lejede lokaler	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	0	1.158.334	562.259	9.633	1.730.026
Regulering til primo	5.856	-5.856	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	3.796	52.901	27.596	0	84.293
Tilgang	963	12.267	713.626	50	726.896
Overførsel	0	9.633	0	-9.633	0
Afgang	-2.324	-297	-583.572	0	-586.193
Kostpris 31. december	8.271	1.226.752	619.089	50	1.855.022
Opskrivninger 1. januar	0	1.129	0	0	1.129
Opskrivninger 31. december	0	1.129	0	0	1.129
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	221.665	174.927	0	396.596
Regulering til primo	3.375	-3.375	0	0	0
Afkrivninger ved køb af virksomhed	2.521	2.666	11.670	0	17.857
Årets af- og nedskrivninger	690	11.372	65.788	0	77.850
Tilbageførte afkrivninger vedr. afgange	-2.374	-96	-81.857	0	-83.575
Af- og nedskrivninger 31. december	4.262	333.038	170.920	0	408.220
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.009	894.873	448.961	50	1.447.923
Heraf finansielt leasete aktiver		0	307.095	0	307.095
Afskrives over	7-10 år	40 år	2-10 år		

d. I hvilket omfang vurderes den valgte praksis at afspejle en markedsværdi for den pågældende aktivgruppe?

Kostpris afspejler ikke nødvendigvis dagsværdi. Det ser ikke ud til, at der løbende foretages opskrivninger af gruppens ejendomme til dagsværdi og særligt hvor ejendomme er købt for mange år siden kan markedsværdien være steget.

Hvis dagsværdien er lavere kunne det indikere at der i stedet kunne være et nedskrivningsbehov. Det ses ikke at selskabet har været nødt til at nedskrive til en lavere genindvindingsværdi.

Samlet set kan det ikke udelukkes, at der kan være en ikke-bogført merværdi på ejendommene.

5. Du bedes udarbejde en fyldestgørende rentabilitetsanalyse på basis af reformulerede resultatopgørelser og balancer for Semler Gruppen. Analysen skal tage udgangspunkt i egenkapitalforrentningen og dekomponere den historiske rentabilitet i selskabet ved hjælp af DuPont pyramiden. Til beregning af nøgletal bedes du anvende gennemsnitstal fra balancen.

Det må forventes, at den studerende kommenterer på de væsentligste valgte forudsætninger ved reformuleringen af resultatopgørelse og balance f.eks. placering af likvider, værdipapirer, andre tilgodehavender samt anvendt skatteprocent til beregning af skatteskjold. Den gode besvarelse drøfter om posteringer direkte på egenkapitalen medtages i totalindkomsten (sikringsinstrumenter).

Semler Gruppen (Semler Holding A/S) 5 års regnskabstal					
Mkr.	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsætning	9.005	7.867	7.545	6.059	5.024
Omkostninger til varer og hjælpematerialer	-7.529	-6.485	-6.205	-4.945	-3.958
Andre eksterne omkostninger	-405	-448	-428	-375	-467
Personale omkostninger	-702	-666	-642	-630	-602
Af- og nedskrivninger	-84	-116	-98	-108	-86
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	-6	1	4	-3	-10
Driftsresultat før goodwill afskrivninger (EBITA)	279	153	176	-2	-99
Goodwillafskrivninger	-2	-6	-1	-	-10
Andre driftsindtægter	57	75	47	44	68
Andre Driftsomkostninger	-8	-6	-6	-10	-
Driftsresultat før skat (EBIT)	326	216	216	32	-41
Skatteskjold eller skatteomkostning fra gæld	-3	1	2	-5	-11
Skat af årets resultat	-73	-55	-51	4	18
Nettodriftsoverskud efter skat (NOPAT)	250	162	167	32	-34
Finansielle indtægter	33	53	70	43	29
Finansielle omkostninger	-45	-50	-63	-61	-72
Netto finansielle omkostninger før skat	-12	3	7	-18	-43
Skatteskjold eller skatteomkostning	3	-1	-2	5	11
Netto finansielle omkostninger efter skat	-9	2	5	-14	-32
Totalindkomst før minoriteter	241	164	172	18	-66
Minoritetsinteresser	-3	-4	-3	-1	-
Totalindkomst efter minoriteter	238	160	169	17	-66

Semler Gruppen (Semler Holding A/S) 5 års regnskabstal					
Mkr.	2013	2012	2011	2010	2009
Koncern-goodwill	11	3	4	4	-
Software og licenser	6	3	1	2	2
Udviklingsprojekter under udførelse	11	-			
Indretning af lejede lokaler	4	4			
Grunde og bygninger	995	934	887	906	915
Andre anlæg	449	387	412	297	310
Anlæg under udførelse	-	10	29		
Kapitalandele i associerede virksomheder	45	31	31	43	42
Varebeholdninger	1.306	1.219	1.097	854	850
Tilgodehavender fra salg	293	400	455	327	287
Andre tilgodehavender	174	152	120	58	91
Periodeafgrænsningsposter	12	18	9	6	2
Tilgodehavende selskabsskat			5	-	-
Udskudt skatteaktiv	-	-	-	10	4
Driftsaktiver i alt	3.306	3.161	3.050	2.507	2.503
Andre værdipapirer	-	-			
Værdipapirer	1	1	-	1	5
Likvide beholdninger	68	68	56	49	28
Finansielle aktiver	69	69	56	50	33
Aktiver i alt	3.375	3.230	3.106	2.557	2.536
Mkr.	2013	2012	2011	2010	2009
Banker og realkreditinstitutter	656	604	620	637	602
Banker og realkreditinstitutter	629	471	500	365	550
Finansielle forpligtelser i alt	1.285	1.075	1.120	1.002	1.152
Aktiekapital	20	20	20	20	20
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	19	3			3
Overført resultat	887	759	665	603	606
Foreslået udbytte	115	60	75	10	
Egenkapital	1.040	842	760	633	629
Minoritetsinteresser	15	13	10	6	2
Hensættelser til pensioner og lign forpligtelser	55	57	60	67	67
Udskudt skat	11	14	7		
Andre hensatte forpligtelser	41	41	47	40	18
Kapital andele med negativ værdi	1				
Leverandørgæld	295	269	213	246	205
Selskabsskat	5	4			1
Anden gæld	551	840	827	519	451
Periodeafgrænsningsposter	76	75	61	45	11
Driftsforpligtelser i alt	1.035	1.300	1.215	917	753
Passiver	3.375	3.230	3.105	2.558	2.536
NDA	2.271	1.861	1.835	1.590	1.750
NFF	-1.216	-1.006	-1.064	-952	-1.119
EK	1.040	842	760	633	629
MIA	15	13	10	6	2
check	0	0	1	-1	0

	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsætning	9.005	7.867	7.545	6.059	5.024
Driftsoverskud es	250	162	167	32	-34
Fin. Res.	-9	2	5	-14	-32
Totalindkomst før minoriteter	241	164	172	18	-66
Minoriteter	-3	-4	-3	-1	0
Totalindkomst efter minoriteter	238	160	169	17	-66
gns. Minoriteter	14	12	8	4	
Gns. EK	941	801	697	631	
Gns. NDA	2.066	1.848	1.713	1.670	
Gns. NFF	-1.111	-1.035	-1.008	-1.036	
Gsn. MIA	14	12	8	4	
ROE før MIA	25,6%	20,5%	24,7%	2,9%	
ROE efter MIA	22,9%	19,0%	22,2%	2,7%	
ROIC	12,1%	8,8%	9,7%	1,9%	
R	0,8%	-0,2%	-0,5%	1,3%	
NFA/EK	118,07%	129,21%	144,72%	164,10%	
SPREAD	12,9%	8,5%	9,2%	3,2%	
MIA	100,08%	98,89%	99,29%	95,04%	
check ROE	27,1%	19,4%	22,8%	6,7%	
OG	2,78%	2,06%	2,21%	0,52%	
AOH	4,4	4,3	4,4	3,6	
check ROIC	12,1%	8,8%	9,7%	1,9%	

Den studerende bør kommentere på udviklingen i de væsentligste nøgletal inden for rentabilitet herunder dekomponering heraf.

Der bør ligeledes kommenteres på soliditet og likviditet.