

Årsregnskab og regnskabsanalyse 24 timers eksamen

Januar 2014

Cand. Polit.

Rambøll Gruppen A/S

Rambøll Gruppen A/S er toneangivende i Danmark inden for teknisk rådgivning og management konsulenttydelser. Deres rådgivende ingeniører, designere og management konsulenter leverer videnbaserede helhedsløsninger inden for: byggeri, transport, miljø, energi, olie og gas samt management consulting.

Du overvejer at blive ansat i Rambøll gruppen A/S som management 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 revisor ven 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 Rambøll Gruppens økonomiske situation samt regnskabsforhold som gør sig gældende for selskabet. Dette vil også hjælpe dig i forbindelse med samtalen da du kan vise en udvidet forståelse for Rambøll Gruppen A/S hvis du har kendskab til regnskabet.

Bilag 1 er et uddrag af selskabets 2012 regnskab, mens bilag 2 er et excel-ark 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 beder din nye chef dig besvare følgende spørgsmål ud fra bilag 1 og 2 samt pensum i faget Årsregnskab og Regnskabsanalyse.

1. Leasing

- a. Rambøll Gruppen A/S indregner finansiel leasing efter forskrifterne i årsregnskabsloven. I anvendt regnskabspraksis nævnes at: ”Leasingydelserne fordeles mellem et forpligtelseselement og et finansieringselement, således at der opnås en konstant rente på den udestående finansieringssaldo . . .” forklar hvorledes Rambøll gruppen A/S indregner finansiel leasing i hhv. balance og resultatopgørelse.

Den studerende bør beskrive hvorledes finansiel leasing adskiller sig fra operationel leasing samt beskrive hvorledes der afskrives over resultatopgørelsen på aktiveret leasing som om det var købt. Derudover indregnes en leasing forpligtelse som afdrages over leasing perioden. Til sidst indregnes en rente omkostning i resultatopgørelsen. Den gode besvarelse indeholder desuden en beskrivelse af forskellen i indregning mellem operation og finansiel leasing samt indvirkningen på resultat og egenkapital. Uddybende eksempler er en fordel.

- b. Nedenstående tabel viser en ydelsesrække for årene 1 – 6 beregn det finansielt leasede aktivs værdi og bogfør dels første indregning og dels det første års rente/afdrag og afskrivninger. Det kan antages at renten på et tilsvarende lån ville være 5% pa. Samt at aktivet afskrives lineært over resultatopgørelsen. Alle betalinger falder ultimo året. Hvis du mangler yderligere information til beregningen og bogføringen bedes du gøre dine egne antagelser.

år	1	2	3	4	5	6
ydelse	Kr. 5000	Kr. 5000	Kr. 5000	Kr. 5000	Kr. 5000	Kr. 5000

år	1	2	3	4	5	6
ydelser	5000	5000	5000	5000	5000	5000
lånerente	afregning					
5%	ultimo året					
PV	4762	4535	4319	4114	3918	3731
hovedstol	25378	21647	17730	13616	9297	4762
rente	1269	1082	886	681	465	238
afdrag	3731	3918	4114	4319	4535	4762
afskrivning	4230					
Leasing aktiv			Leasing forpligtelse			
25378				25378		
			3731			
Akk. Afskrivninger			rente			
	4230		1269			
afskrivning			Kasse			
4230				5000		

2. Indtægtskriterier:

- a. Hvilke indtægtskriterier benytter Rambøll Gruppen A/S for sine indtægstyper – primært nettoomsætningen. Eksemplicer med egne tal hvorledes indtægtskriteriet fungerer i praksis.

Den studerende bør finde frem til at produktionskriteriet bliver anvendt for nettoomsætningen. Dette kan eksemplificeres ved at tage en fiktiv færdiggørelsesprocent og gang på den endelige kontraktssum.

Den gode besvarelse af dette spørgsmål indeholder en diskussion af fordele og ulemper ved en beregnet færdiggørelsesprocent (% af total budgetterede omkostninger) imod en ekspertfastsat færdiggørelsesprocent. Uddybende eksempler på bogføring er igen en fordel.

3. Segmentoplysninger:

- a. Hvad er segmentoplysninger?

Oplysninger om f.eks. omsætning på markeder (geografiske eller produkter)

- b. Findes der segmentoplysninger i Rambøll Gruppen A/S's regnskab?

Ja og disse skal der refereres til i svaret

- c. Hvad kan henholdsvis en fremtidig medarbejder og en aktieanalytiker anvende segmentoplysninger til?

For aktieanalytikeren gør f.eks. landeopdelt omsætning det muligt at budgettere salget i forskellige lande selv med forskellig makroøkonomisk udvikling (renter, BNP vækst, etc.) mens en medarbejder der f.eks. skal ansættes i en afdeling som eksporterer til Rusland vil kunne finde ud af om aktiviteten der udvikler sig som på andre markeder.

4. Goodwill

- a. Hvordan opgøres værdien af goodwill i Rambøll Gruppen A/S's regnskab?

Jfr anvendt regnskabspraksis opgøres værdien til kostpris minus dagsværdi af identificerbare netto aktiver i dattervirksomheden

- b. Af- og nedskriver selskabet på goodwill og hvordan?

Der afskrives lineært på goodwill dette er tilladt jfr. ÅRL men ikke internationalt hvor goodwill skal nedskrivningstestes og betragtes som et aktiv med uendelig tidshorisont

- c. Er der i året 2012 af- og/eller nedskrevet på goodwill

Jfr note 9 er der afskrevet men ikke nedskrevet på goodwill noten bør forklares yderligere.

- d. Forklar forskellen på en af- og en nedskrivning.

En afskrivning er det forbrug der sker på aktivet i den løbende drift mens en nedskrivning er den beholdningsværdi ændring som forekommer i balancen.

5. Er der i regnskabet noget som omhandler det retvisende billede og som udfra dit kendskab til regnskabsvæsen gør at du vil sige at det er ganske usædvanligt for en virksomhed at gøre?

Rambøll anfører i starten de fraviger skemakravet i ÅRL og indsætter mellem totalen EBITA i skemaet. Dette med henvisning til fravigelseskravet i ÅRL §13 om det retvisende billede

6. Du bedes udarbejde en fyldestgørende rentabilitetsanalyse på basis af reformulerede resultatopgørelser og balancer for Rambøll Gruppen A/S. 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.

	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsætning	7.552.483	6.891.200	6.074.921	5.510.645	5.639.797
produktomkostninger	-1.031.532	-958.671	-824.347	-754.219	-777.857
eksterne omkostninger	-1.271.539	-1.197.685	-1.019.007	-938.414	-997.322
personale omkostninger	-4.764.439	-4.300.408	-3.782.390	-3.437.113	-3.359.141
afskrivninger	-100.894	-96.588	-76.781	-73.253	-69.546
indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	21.531	18.177	21.334	12.797	3.771
Driftsresultat før goodwill afskrivninger (EBITA)	405.610	356.025	393.730	320.443	439.702
goodwillafskrivninger	-111.762	-116.219	-97.040	-83.069	-81.593
Andre driftsindtægter	20.037	79.121	-	737	1.980
Andre Driftsomkostninger	-23.615	-6.561	-	-1.475	-2.762
Driftsresultat (EBIT)	290.270	312.366	296.690	236.636	357.327
Skat af årets resultat	-108.834	-95.588	-99.107	-87.825	-121.097
Skat på finansielle poster	-3.285	-4.421	-5.192	-6.003	88
Nettodriftresultat efter skat (NOPAT)	178.152	212.358	192.392	142.809	236.318
finansielle indtægter	36.495	47.953	52.944	45.771	70.374
Finansielle omkostninger	-49.633	-65.635	-73.710	-69.781	-70.021
Netto finansielle omkostninger før skat	-13.138	-17.682	-20.766	-24.010	353
Skat på finansielle poster	3.285	4.421	5.192	6.003	-88
Netto finansielle omkostninger efter skat	-9.854	-13.262	-15.575	-18.008	265
Totalindkomst før minoriteter	168.298	199.096	176.817	124.801	236.583
Minoriteter	171	4.974	-2.127	-121	-4.857
Totalindkomst efter minoriteter	168.469	204.070	174.690	124.680	231.726

	2012	2011	2010	2009	2008
goodwill	866.990	901.008	839.023	774.333	787.448
software, licenser, patenter mv	8.485	10.438	13.861	13.448	16.390
grunde og bygninger	33.305	35.088	13.208	11.956	8.566
anlæg driftmidler og inventar	224.343	226.431	217.366	123.345	134.663
indretning af lejede lokaler	44.584	38.788	35.751	9.669	15.176
kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	52.632	39.225	35.144	26.096	11.806
andre investeringer	4.439	5.644	5.816	2.920	6.724
andre tilgodehavender	519	823	6.118	6.514	6.720
deposita	29.448	28.634	28.103	41.113	38.543
tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.592.884	1.313.093	1.160.136	1.035.936	943.391
igangværende arbejder	634.758	501.587	442.822	413.588	435.553
andre tilgodehavender	99.241	67.809	99.050	61.293	79.763
tilgodehavender hos associerede virksomheder	29	1.890	-	73	235
tilgodehavende skat	20.483	18.558	91.648	72.025	94.649
udskudte skatteaktiver	29.906	19.253	-	-	-
periodeafgrænsningsposter	141.146	142.817	122.549	85.266	65.694
Driftsaktiver i alt	3.783.192	3.351.086	3.110.595	2.677.575	2.645.321
likvide beholdninger	485.186	398.452	509.023	399.774	469.953
Finansielle aktiver i alt	485.186	398.452	509.023	399.774	469.953
Aktiver i alt	4.268.378	3.749.538	3.619.618	3.077.349	3.115.274
check	-	-	-	-	-
	2012	2011	2010	2009	2008
banklån	75.000		304.887	253.184	453.538
banklån		115.442	1.418	9.773	8.980
Finansielle forpligtelser i alt	75.000	115.442	306.305	262.957	462.518
Aktiekapital	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000
overført overskud	1.615.076	1.432.498	1.259.344	1.009.523	857.364
foreslået udbytte	26.250	26.250	26.250	26.250	26.250
egenkapital	1.676.326	1.493.748	1.320.594	1.070.773	918.614
minoritetsinteresser	3.332	4.094	9.967	12.375	14.166
hensættelser til pensioner	9.161	27.716	6.209	6.336	51.400
hensættelse til udskudt skat	165.130	132.390	105.760	83.297	78.949
hensættelse til erstatninger mv.	43.276	42.570	30.492	35.125	35.384
gæld til associerede virksomheder			162		
anden gæld	40.731	28.960	15.701	32.271	35.749
modtagne forudbetalinger fra kunder	640.749	470.954	389.939	348.100	401.945
leverandører af varer og tjenesteydelser	304.087	261.538	236.729	196.066	155.519
gæld til associerede virksomheder	889	2.190	4.339	6.158	2.268
selskabsskat	89.388	79.423	112.701	69.228	105.398
anden gæld	1.220.309	1.090.513	1.080.720	954.663	853.364
Driftsforpligtelse i alt	2.513.720	2.136.254	1.982.752	1.731.244	1.719.976
passiver	4.268.378	3.749.538	3.619.618	3.077.349	3.115.274
	-	-	-	-	-
NDA	1.269.472	1.214.832	1.127.843	946.331	925.345
NFA	410.186	283.010	202.718	136.817	7.435
EK	1.676.326	1.493.748	1.320.594	1.070.773	918.614
MIA	3.332	4.094	9.967	12.375	14.166
check	-	-	-	-	-

	2012	2011	2010	2009	2008
Netto omsætning	7.552.483	6.891.200	6.074.921	5.510.645	5.639.797
Driftoverskud es.	178.152	212.358	192.392	142.809	236.318
Fin. Res.	-9.854	-13.262	-15.575	-18.008	265
Totalindkomst	168.298	199.096	176.817	124.801	236.583
Minoriteter	171	4.974	-2.127	-121	-4.857
Totalindkomst efter min	168.469	204.070	174.690	124.680	231.726
gns. minoriteter	3.713	7.031	11.171	13.271	
Gns. EK	1.585.037	1.407.171	1.195.684	994.694	
Gns. NDA	1.242.152	1.171.338	1.037.087	935.838	
Gns. NFA	346.598	242.864	169.768	72.126	
ROE før mia	10,6%	14,1%	14,7%	12,4%	
ROE	10,6%	14,5%	14,6%	12,5%	
ROIC	14,3%	18,1%	18,6%	15,3%	
r	-2,8%	-5,5%	-9,2%	-25,0%	
NFF/EK	-0,22	-0,17	-0,14	-0,07	
SPREAD	11,5%	12,7%	9,4%	-9,7%	
MIA	100,3%	103,0%	99,7%	101,2%	
Check ROE	10,6%	14,5%	14,6%	12,5%	
OG	2,36%	3,08%	3,17%	2,59%	
AOH	6,08	5,88	5,86	5,89	
check ROIC	14,3%	18,1%	18,6%	15,3%	