

BED2: Eksamen høsten 2015

Oppgave 1: Oljentsstyr AS

1a1) Kontantstrømoppstilling

<u>Seksjon 1</u>	Salg: $60\,000 + 5200 - 4500 - 1000$	= + 59700
	+ KF IB - KF UB - Tap KF	
	Varer: $45000 - 6000 + 7000 + 4700 - 3700$	= - 47000
	- VL IB + VL UB + LG IB - LG UB	
	Lønn:	= - 6000
	Avskrivninger: ikke betalbare!	= 0
	Annen driftkostnad: $5650 - 100 + 150$	= - 5700
	- Forhudsbeholdt IB + Forhudsbeholdt UB	
	Renteinntekt	= + 20
	Absjentsbrytte	= + 80
	Rentekostnader: $950 - 200$	= - 750
	Absjersalg: $5500 - 1040 - 560$	= 3960
	Skatt: $- 70 + (370 + 300) - (200 + 100)$	= - 300
	+ (USG + BSG) IB - (USG + BSG) UB	
	Sum KS ^{0A}	<u>4010</u>

<u>Seksjon 2</u>	Nyinvesteringer i DM	= - 4000
	Salg DM: $- 300 + 4800 + 4600 - 1400 - 6600$	= 500
	- Tap + IB + NYinv - Avsk - UB	
	Sum KS ^{1A}	<u>- 3500</u>

<u>Seksjon 3</u>	Nye langsiktige banklån	1400
	Innskutt EK	+ 500
	Sum KS ^{FA}	<u>1900</u>

$$\text{Sum kontantstrøm} = \text{KS}^{\text{OA}} + \text{KS}^{\text{IA}} + \text{KS}^{\text{FA}} = \underline{\underline{2410}}$$

$$\text{Kontroll: KS} = \text{KB}_{\text{UB}} - \text{KB}_{\text{IR}} = 2510 - 100 = \underline{\underline{2410}}$$

1a2)	KS fra operasjonelle aktiviteter	4010
	- Nedslag i aksjer	3960
	- Aksjeblytte	<u>80</u>
	= KS uten aksjeaktivitet	-30

Det er bekymringsverdig at kontantstrømmen fra primær virksomheten er negativ.

1a3)	Tiltak for å bedre likviditeten: (som er gjort)	
	1. Nedslag i aksjemarkedet	3960
	2. Innskudd av ny EK	500
	<u>3. Opptak av lån</u>	<u>1400</u>
	Likviditetsforbedring	5860

$$2b) \text{ Skattegrunnlag: } 700 - \overset{\substack{\text{fiernertan} \\ \uparrow}}{500} + \overset{\substack{\text{legger til gevinst} \\ \uparrow}}{80} = 280$$

$$\text{Skatteberegning: } 280 \cdot 0,25 = 70$$

$$\text{Effektiv skattesats} = \frac{\text{Skattekostnad}}{\text{ORES}} = \frac{70}{700} = 10\%$$

Skattebesparelsen på underskuddet er redusert til 10% fordi netto aksjetap ikke er fradragshverrettighet.

$$\begin{array}{rcl} 2c) & \text{Konstaterte tap} & X \rightarrow X = 800 \\ & - N_{IB} & 0 \\ & + N_{UB} & 200 \\ \hline & = \text{Kostnadsført tap} & 1000 \end{array}$$

2d1) HK varer selgt i år 21:

$$VL_{IB} = 6200 = IB_{HK}$$

$$VL_{UB} = 7500 = UB_{HK}$$

$$K_{HK} = IB_{HK} + \text{varckjøp} - UB_{HK}$$

$$\text{varckjøp} = 45000 - 6000 + 7000 = 46000$$

$$\Rightarrow K_{HK} = 6200 + 46000 - 7500 = \underline{\underline{44700}}$$

45000 (opprinnelig varckostnad) inneholder økt urealisert tap på 300.

Etter RL § 4-1 skal urealisert tap kostnadsføres (forsiktighetsprinsippet) og etter RL § 5-2 skal omlepps-

midler vurderes til laveste verdi av HK og VV (forsiktighetsprinsippet).

$K_{HK} \rightarrow$ REALISERT avanse
 $\uparrow$

$$d2) \text{ Vareavanse i \%} = \frac{60000 - 44700}{44700} = 0,3423 = \underline{\underline{34,23\%}}$$

$$d3) \text{ Varelagerets omløps hastighet} = OH_v$$

$$OH_v = \frac{\text{Periodens varkostnad}}{\text{Lagerbinding}}$$

$$OH_v = \frac{44700}{6850} = \underline{\underline{6,526}}$$

Oppgave 2: Eiendomsinvest AS

$$2a) \text{ Estimert EKR} \Rightarrow$$

NB!

$$EKR_{ES} = \frac{30000 - (38000 \cdot 0,75)}{50000 + 27375 + (38000 \cdot 0,75)} = 0,0142$$

En svakhet ved estimatet er at verdutviklingen på tomteene er ukjent.

2b)

Balanse etter VV : IFRS

	VB	IB
<u>Eiendeler</u>	Jar	3 fjar
Tomter	$50000 \cdot \frac{157,5}{90} + 40000 = 127500$	$50000 \cdot \frac{145,8}{90} = 81000$
Bygninger	0	$100000 \cdot \frac{154,0}{110} = 140000$
Bankinnskudd	117 375	30 000
Sum	+37 500 244 875	+71 000 251 000

→ NB! Merverdier skal skattas! ↙

EK og GS

	Aksjekapital	12 500	10 000
	Overkurs	34 875	10 000
Hit går merverdiene	Oppkjøpt EK	$37000 \cdot 0,75 = 88125$	$71000 \cdot 0,75 = 83250$
	Ubett skatt	$37500 \cdot 0,25 = 9375$	$71000 \cdot 0,25 + 6000 = 23750$
	Annen GS	100 000	124 000
	Sum	244 875	251 000

Resultatregnskap etter VV

	Leieinntekter	4000
138000 - 140000	Verdiendring tomter $(127500 - 40000 - 81000) =$	6500
	Salgstap bygninger (estimertavisk)	- 2000
	Annen driftskostnad	- 1000
	Driftresultat før verdistigning	7500
	Renteinntekt	4000
	Rentekostnad	- 5000

Nominelt resultat før skatt	6500
Skattebuksnad 25%	1625
Årsresultat	4875

2c) I begynnelsen av året: Skutt inn ny EK: 2500
 Skutt inn ny overkurs: 24 875

Ole betaler:

$$\Delta \text{EK} + \Delta \text{Overkurs} = 2500 + 24875 = \underline{\underline{27375}}$$

EK_{ny} før emisjonen:

$$27375 \cdot (10000 : 2500) = \underline{\underline{109500}}$$

Se også side 8!

EK_{ny} etter emisjonen:

$$109500 + 27375 = \underline{\underline{136875}}$$

2d)

EK _{IB} i IFRS-balansen:	20000 + 83250 = 103 250
- Mindreverdige bygning:	2000 · 0,75 = 1 500
+ Mindreverdige utvatt skatt tomter	7750
= Substansverdien av EK for emisjonen	109 500
Kjøpspris	109 500
Betalt goodwill	0

Det er ikke betalt for goodwill.

2e) • EKR_N etter skatt = $\frac{\text{Nominelt resultat}}{EK_{IB} = EK_{VV} \text{ etter emisjonen}}$

$$= \frac{4875}{136875} = 0,0356 = \underline{\underline{3,56\%}}$$

Den magre avkastningen skyldes at selskapet har vært plassert i tungt rente likvider gjennom hele året og ikke kommet i gang med nye investeringer.

- Reelt resultat med spesifikk prinstigning (v)

Nominelt resultat	4875
- Kapitaloppbeholdelse: $136875 \cdot 0,0802$	$\overset{v}{10977,375}$
= Reelt resultat	<u><u>- 6109</u></u>

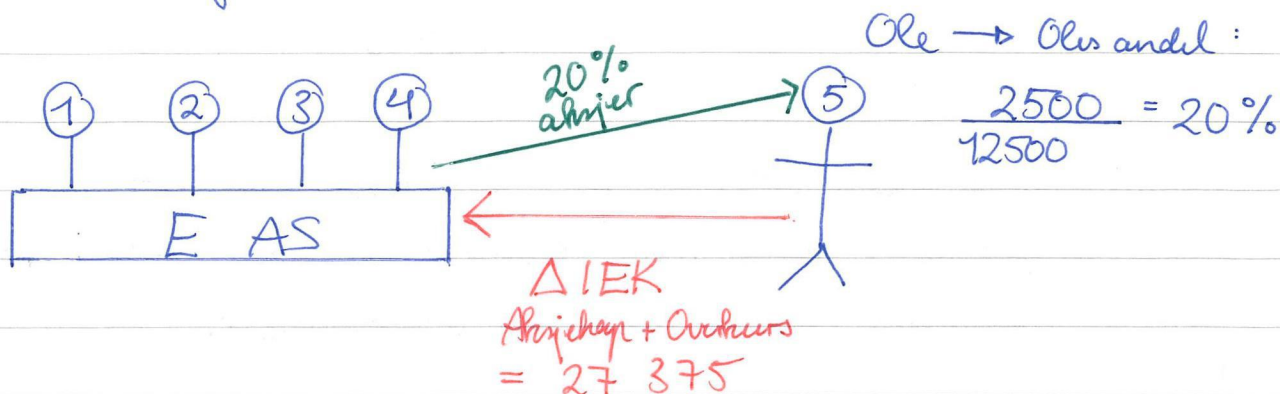
Det skrinne resultatet girer ikke å opprettholde egenkapitalens tomtekyeppekraft.

Problemet med denne løsningen er at IFRS-resultatet på 4875 ikke er konsistent med verdieruteringen i emisjonen ($EK_{VV} = 136875$ etter emisjonsinnskuddet).

2c)

Rettet emisjon (bestemt med en ny investor)
 $\Rightarrow$ EK må verdsettes.

Før emisjonen: $EK_{vv} = x$



Oles andel er hans del av aksjekapitalen (han har innshutt 2500) og den totale aksjekapitalen er nå 12500.

$$\text{Oles andel} = \frac{\Delta AK}{\text{Total AK}} = \frac{2500}{12500} = 20\%$$

$$\text{Verdi Oles aksjer} = 20\% \cdot (\underbrace{x + 27375}_{\substack{\text{EK}_{vv} \text{ etter} \\ \text{emisjonen}}}) = 27375$$

$$\Rightarrow 0,2x + 5475 = 27375 \Rightarrow x = 109500$$

Før emisjonen $\Rightarrow EK_{vv} = 109500 \leftarrow$ Verdien for Ole kommer inn
 Etter emisjonen $\Rightarrow EK_{vv} = 136875$