

1.1 (5 %)

Redegør for, hvilke forhold der har påvirket den økonomiske udvikling i Mascot A/S.

Mascot tjente 151 millioner kroner

- Fremgang hele vejen rundt på internationale markeder
- Konjunkturerne er med os
- Nye produkter lanceret i 2017, som kunderne kom godt imod
- Højere effektivitet på vores fabrik i Laos
- Konstant geninvestering i virksomheden
- Væksten fortsætter

Rekordsalg af arbejdstøj: Mascot forventer at ramme 1 mia kr. i 2018

- Opbygning af tre fabrikker i Vietnam samt nyt hovedsæde og fuldautomatisk laver i Paarup
- Lønningerne i produktionslande stiger en del
- Prisstigninger på vores råvarer
- Effektiv produktion og løbende forbedringsprogrammer
- Mascot har på det seneste sat sine salgspriser op – æder en del af omkostningsstigninger
- Vækst på samtlige markeder
- Konkurrenten Kansas (dansk) har OG på +0 (først nu)

Ledelsesberetning

- Mascots seneste fabrik i Laos nu er kørt helt ind
- De øvrige fabrikker er blevet mere effektive
- Negative valutakurseffekter
- Stigninger i råvarepriser
- Økonomisk bundsolid
- Langsigtede investeringer i vækst og øget konkurrencedygtighed
- Nyt fuld automatiseret lager samt anlægsaktiver ifm. Ekspansion

1.2 (5 %)

Vurder, hvilken konkurrencestrategi Mascot A/S anvender.

Figur 18.7 Porters generiske strategier 

		Konkurrencemæssig fordel	
		Lave omkostninger	Unikt produkt
Marked	Hele markedet	Omkostningsleder	Differentiering
	Markedssegment	Omkostningsfokus	Fokuseret differentiering

Omkostningsleder – måske differentiering – husk argumentation

1.3 (25 %)

Udarbejd en analyse af rentabiliteten, indtjeningsevnen, soliditeten og likviditeten for Mascot A/S for årene 2015 til 2017 med udgangspunkt i nøgletallene, artiklerne og internt materiale.

Nøgletallene fremgår af bilag 1.

Regnskabs- og nøgletal for Mascot A/S				
Beløb i kr. 1.000	2017	2016	2015	
Uddrag af resultatopgørelse				
Nettoomsætning	870.235	766.573	677.970	
Produktionsomkostninger	454.221	412.880	367.710	
Bruttoresultat	416.014	353.693	310.260	
Salgs- og distributionsomkostninger	192.476	172.752	162.470	
Administrationsomkostninger	65.452	53.518	52.688	
Resultat af primær drift	158.086	127.423	95.102	
Finansielle indtægter mv.	52	4.943	1.673	
Finansielle omkostninger	6.518	7.054	13.140	
Resultat før skat	151.620	125.312	83.635	
Uddrag af balance				
Aktiver i alt	825.238	726.043	713.319	
- Forpligtelser (gæld) i alt	243.734	243.382	321.698	
Egenkapital	581.504	482.661	391.621	
Omsætningsaktiver	603.131	557.233	533.129	
Kortfristede gældsforpligtelser	223.972	221.221	298.224	
Rentabilitet:				
Afkastningsgrad, %	20,4	18,4	14,1	44%
Overskudsgrad, %	18,2	17,3	14,3	27%
Aktivernes omsætningshastighed, gange	1,12	1,07	0,99	13%
Gældsrente, %	2,68	2,50	4,04	-34%
Egenkapitalens forrentning, %	28,5	28,7	23,2	23%
Gearing, gange	0,46	0,65	0,90	-49%
Indtjeningsevne:				
Nettoomsætning	128	113	100	
Produktionsomkostninger	124	112	100	
Salgs- og distributionsomkostninger	118	106	100	
Administrationsomkostninger	124	102	100	
Soliditet og likviditet:				
Soliditetsgrad, %	70,5	66,5	54,9	28%
Likviditetsgrad, %	269,3	251,9	178,8	51%

1.4 (5 %)

Vurder, hvorledes Mascot A/S' likviditet overordnet set har udviklet sig i 2017 og forklar, hvilke væsentlige forhold der har været årsag til udviklingen.

Pengestrømsopgørelsen fremgår af bilag 2.

Pengestrømsopgørelse for Mascot A/S 2017		
Beløb i kr. 1.000	2017	
Resultat af primær drift	158.086	
Af- og nedskrivninger	25.608	
Andre reguleringer	-753	
Ændringer i driftskapitalen:		
Varebeholdninger	-24.924	
Tilgodehavender	-25.643	
Gæld til leverandører mv.	24.050	
Renteindtægter, betalt	52	
Renteomkostninger, betalt	-6.518	
Betalt selskabsskat	-31.398	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	118.560	4
Køb af materielle anlægsaktiver	-81.277	2a
Salg af materielle anlægsaktiver	2.918	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-11.946	
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-90.305	2
Optagelse af leasingforpligtigelse	1.904	
Afdrag på leasingforpligtigelse	-332	
Nedbringelse af gæld på kassekredit	-24.495	3a
Betalt udbytte	-10.000	3b
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-32.923	3
Årets pengestrøm	-4.668	1
Likvide beholdninger primo	17.454	
Likvide beholdninger ultimo	12.786	

Kilde: Bearbejdet uddrag af pengestrømsopgørelse for 2017 for Mascot International A/S

1.5 (5 %)

Vurder Mascot A/S' fremtidsudsigter med udgangspunkt i besvarelsen af spørgsmål 1.1 - 1.4.

Ledelsesberetningen om fremtid

- Bruttoavanceprocenten er under pres - lønningerne i produktionslandene stiger meget, og råvarepriserne ligeledes ikke kan holdes i ro
- Lavere USD i skrivende stund. Stigende salgspriser

2.1 (5 %)

Opstil investeringsforslagets nettobetalingstrøm.

De nødvendige informationer fremgår af bilag 3.

År	Investering / scrapværdi	Årlig indtjening	Netto- betalingsstrøm
	kr.	kr.	kr.
0	-8.900.000		-8.900.000
1		1.378.000	1.378.000
2		1.378.000	1.378.000
3		1.378.000	1.378.000
4		1.378.000	1.378.000
5		1.378.000	1.378.000
6		1.378.000	1.378.000
7		1.378.000	1.378.000
8		1.378.000	1.378.000
9		1.378.000	1.378.000
10	1.000.000	1.378.000	2.378.000

2.2 (5 %)

Vurder, om investeringen er lønsom.

År	Investering / scrapværdi	Årlig indtjening	Netto- betalingsstrøm	Faktor	Nutidsværdi
	kr.	kr.	kr.		kr.
0	-8.900.000		-8.900.000	1,000000	- 8.900.000
1		1.378.000	1.378.000	0,917431	1.264.220
2		1.378.000	1.378.000	0,841680	1.159.835
3		1.378.000	1.378.000	0,772183	1.064.069
4		1.378.000	1.378.000	0,708425	976.210
5		1.378.000	1.378.000	0,649931	895.605
6		1.378.000	1.378.000	0,596267	821.656
7		1.378.000	1.378.000	0,547034	753.813
8		1.378.000	1.378.000	0,501866	691.572
9		1.378.000	1.378.000	0,460428	634.469
10	1.000.000	1.378.000	2.378.000	0,422411	1.004.493
					365.943

2.3 (5 %)

Udarbejd relevante beregninger for følsomhed ved ændringer i investeringsforslagets forudsætninger.

Investering					
Anskaffelsessum for produktionsanlæg, kr.	8.400.000				
Installationsomkostninger, kr.	500.000				
Scrapværdi, kr.	1.000.000				
Stigning i årlige kontante kapacitetsomkostninger, kr.	350.000	Fald			
Stigning i afsætning af stålreoler, stk.	11.604	3,3%	Omsætning		3.121.481
Salgspris pr. stålreol, kr.	269		VO		1.450.502
Variable enhedsomkostninger, kr.	125				1.670.979
Levetid, år	10		- KO		350.000
Kalkulationsrente p.a., %	9%				1.320.979
År	Investering / scrapværdi	Årlig indtjening	Netto- betalingsstrøm	Faktor	Nutidsværdi
	kr.	kr.	kr.		kr.
0	-8.900.000		-8.900.000	1,000000	- 8.900.000
1		1.320.979	1.320.979	0,917431	1.211.907
2		1.320.979	1.320.979	0,841680	1.111.841
3		1.320.979	1.320.979	0,772183	1.020.038
4		1.320.979	1.320.979	0,708425	935.815
5		1.320.979	1.320.979	0,649931	858.546
6		1.320.979	1.320.979	0,596267	787.656
7		1.320.979	1.320.979	0,547034	722.621
8		1.320.979	1.320.979	0,501866	662.955
9		1.320.979	1.320.979	0,460428	608.215
10	1.000.000	1.320.979	2.320.979	0,422411	980.406
					0

Investering					
Anskaffelsessum for produktionsanlæg, kr.	8.765.943			stigning	
Installationsomkostninger, kr.	500.000			4,4%	
Scrapværdi, kr.	1.000.000				
Stigning i årlige kontante kapacitetsomkostninger, kr.	350.000				
Stigning i afsætning af stålreoler, stk.	12.000			Omsætning	3.228.000
Salgspris pr. stålreol, kr.	269			VO	1.500.000
Variable enhedsomkostninger, kr.	125				1.728.000
Levetid, år	10			- KO	350.000
Kalkulationsrente p.a., %	9%				1.378.000
År	Investering / scrapværdi	Årlig indtjening	Netto- betalingsstrøm	Faktor	Nutidsværdi
	kr.	kr.	kr.		kr.
0	-9.265.943		-9.265.943	1,000000	- 9.265.943
1		1.378.000	1.378.000	0,917431	1.264.220
2		1.378.000	1.378.000	0,841680	1.159.835
3		1.378.000	1.378.000	0,772183	1.064.069
4		1.378.000	1.378.000	0,708425	976.210
5		1.378.000	1.378.000	0,649931	895.605
6		1.378.000	1.378.000	0,596267	821.656
7		1.378.000	1.378.000	0,547034	753.813
8		1.378.000	1.378.000	0,501866	691.572
9		1.378.000	1.378.000	0,460428	634.469
10	1.000.000	1.378.000	2.378.000	0,422411	1.004.493
					-

Vejledende løsning VØA – maj 2019

Investering					
Anskaffelsessum for produktionsanlæg, kr.	8.400.000				
Installationsomkostninger, kr.	500.000				
Scrapværdi, kr.	1.000.000				
Stigning i årlige kontante kapacitetsomkostninger, kr.	350.000				
Stigning i afsætning af stålreoler, stk.	12.000				
Salgspris pr. stålreol, kr.	264	fald		Omsætning	3.170.979
Variable enhedsomkostninger, kr.	125			VO	1.500.000
Levetid, år	10				1.670.979
Kalkulationsrente p.a., %	9%			- KO	350.000
					1.320.979
År	Investering / scrapværdi	Årlig indtjening	Netto- betalingsstrøm	Faktor	Nutidsværdi
	kr.	kr.	kr.		kr.
0	-8.900.000		-8.900.000	1,000000	- 8.900.000
1		1.320.979	1.320.979	0,917431	1.211.907
2		1.320.979	1.320.979	0,841680	1.111.841
3		1.320.979	1.320.979	0,772183	1.020.038
4		1.320.979	1.320.979	0,708425	935.815
5		1.320.979	1.320.979	0,649931	858.546
6		1.320.979	1.320.979	0,596267	787.656
7		1.320.979	1.320.979	0,547034	722.621
8		1.320.979	1.320.979	0,501866	662.955
9		1.320.979	1.320.979	0,460428	608.215
10	1.000.000	1.320.979	2.320.979	0,422411	980.406
					0

Investering					
Anskaffelsessum for produktionsanlæg, kr.	8.400.000				
Installationsomkostninger, kr.	500.000				
Scrapværdi, kr.	1.000.000				
Stigning i årlige kontante kapacitetsomkostninger, kr.	350.000				
Stigning i afsætning af stålreoler, stk.	12.000				
Salgspris pr. stålreol, kr.	269				Omsætning
Variable enhedsomkostninger, kr.	125				VO
Levetid, år	10			Stigning	3.228.000
Kalkulationsrente p.a., %	9,9%			9,8%	1.500.000
					1.728.000
					350.000
					1.378.000
År	Investering / scrapværdi	Årlig indtjening	Netto- betalingsstrøm	Faktor	Nutidsværdi
	kr.	kr.	kr.		kr.
0	-8.900.000		-8.900.000	1,000000	- 8.900.000
1		1.378.000	1.378.000	0,910067	1.254.072
2		1.378.000	1.378.000	0,828222	1.141.290
3		1.378.000	1.378.000	0,753737	1.038.650
4		1.378.000	1.378.000	0,685952	945.241
5		1.378.000	1.378.000	0,624262	860.233
6		1.378.000	1.378.000	0,568120	782.869
7		1.378.000	1.378.000	0,517027	712.464
8		1.378.000	1.378.000	0,470529	648.390
9		1.378.000	1.378.000	0,428213	590.078
10	1.000.000	1.378.000	2.378.000	0,389703	926.713
					0

2.4 (5 %)

Vurder, hvor følsom investeringsforslaget er overfor ændringer i forudsætningerne.

Meget følsom – mindst følsom overfor renteændringer

3.1 (5 %)

Bestem, hvor mange TYSON-1 og TYSON-2 der skal produceres i den kommende måned for at få det størst mulige dækningsbidrag under hensyntagen til de nuværende begrænsninger.

De nødvendige informationer fremgår af bilag 4.

	TYSON-1	TYSON-2	Maksimal kapacitet		
Forbrug af stål, gram.	40	46	1.500.000		
Produktionstid pr. stk., sek.	18	25	756.000		
Maksimal afsætning, stk.	40.000	40.000			
Dækningsbidrag pr. stk., kr.	3,10	4,25			
ROSKILDE TEGL A/S					
Produkter	TYSON-1	TYSON-2		I alt	
DB pr. stk.	3,10	4,25			
Begrænsninger:					
Forbrug af stål, gram.	40	46		1500000	< 1.500.000
Produktionstid pr. stk., sek.	18	25		756000	< 756.000
Max. afsætning TYSON-1	1	0		15837,2093	< 40.000
Max. afsætning TYSON-2	0	1		18837,2093	< 40.000
Løsning					
Optimal produktionssammensætning	15837,2093	18837,2093		129153,4884	

3.2 (5 %)

Beregn det samlede dækningsbidrag, som TYSON A/S opnår ved den optimale kombination af TYSON-1 og TYSON-2. Se spørgsmål 3.1.

Knap kapacitet					
	TYSON-1	TYSON-2	Maksimal kapacitet		
Forbrug af stål, gram.	40	46	1.600.000		
Produktionstid pr. stk., sek.	18	25	756.000		
Maksimal afsætning, stk.	40.000	40.000			
Dækningsbidrag pr. stk., kr.	3,10	4,25			
ROSKILDE TEGL A/S					
Produkter	TYSON-1	TYSON-2		I alt	
DB pr. stk.	3,10	4,25			
Begrænsninger:					
Forbrug af stål, gram.	40	46		1600000	< 1.600.000
Produktionstid pr. stk., sek.	18	25		756000	< 756.000
Max. afsætning TYSON-1	1	0		30372,09302	< 40.000
Max. afsætning TYSON-2	0	1		8372,093023	< 40.000
Løsning					
Optimal produktionssammensætning	30372,09302	8372,093023		129734,8837	

3.3 (5 %)

Vurder, om det er lønsomt for TYSON A/S at få leveret 100 kg ekstra stål imod en merbetaling på kr. 900.

stigning i DB	581,40	(129734,88 - 129153,49)		
Stigning i omk	900,00			
Merindtjening	-318,60			
Ikke lønsomt				

4.1 (5 %)

Udarbejd et månedsopdelt resultatbudget for 3. kvartal 2019 i bilag 6.

De nødvendige informationer fremgår af bilag 5.

Resultatbudget for 3. kv 2019 i kr. 1.000				
	Juli	August	September	I alt
Nettoomsætning	5.120	7.335	7.925	20.380
- Vareforbrug	3.072	4.401	4.755	12.228
Bruttofortjeneste	2.048	2.934	3.170	8.152
- Kontante kapacitetsomkostninger	1.100	1.230	1.025	3.355
Indtjeningsbidrag	948	1.704	2.145	4.797
- Afskrivninger på driftsmateriel og inventar	75	75	75	225
- Afskrivninger på biler	45	45	45	135
Resultat af primær drift	828	1.584	2.025	4.437
- Finansielle omkostninger			350	350
Resultat før skat	828	1.584	1.675	4.087

4.2 (10 %)

Udarbejd et månedsopdelt likviditetsbudget for 3. kvartal 2019 i bilag 6.

De nødvendige informationer fremgår af bilag 5.

Likviditetsbudget for 3. kv 2019 i kr. 1.000			
	Juli	August	September
Indbetalinger:			
Varesalg kontant	1.536	2.201	2.378
Varesalg pr. 2 måneder	4.351	3.725	3.584
Indbetalinger i alt	5.887	5.926	5.962
Udbetalinger:			
Varekøb pr. 2 måned	4.050	2.800	3.200
Kontante kapacitetsomkostninger	1.100	1.230	1.025
Køb af lagerhal	2.000		
Køb af varebil		250	
Finansielle omkostninger			350
Aconto selskabsskat			1.200
Udbetalinger i alt	7.150	4.280	5.775
Samlet likviditetsvirkning	-1.264	1.646	187
Likvide midler primo	500	-764	882
Likvide midler ultimo	-764	882	1.069

4.3 (5 %)

Vurder, hvilke muligheder StofCompagniet A/S har for at forbedre likviditeten.

- Først og fremmest se på købet af lagerhallen og hvordan de finansierer det – der er nødt til at optage et lån.
- Give kortere kredit til kunderne
- Få længere kredit hos leverandørerne