Skriftlig eksamen i Erhvervsøkonomi

4 timers skriftlig prøve

Dette opgavesæt består af 5 delopgaver, der indgår i bedømmelsen af den samlede opgavebesvarelse med følgende omtrentlige vægte:

Opgave 1	***20%***
Opgave 2	***20%***
Opgave 3	***20%***
Opgave 4	***20%***
Opgave 5	***20%***
I alt	***100%***

Til prøven er alle hjælpemidler - herunder elektroniske – tilladte.
Der må ikke foretages opkobling til eksterne kilder.

Opgavebesvarelsen skal afleveres i henhold til skolens eksamensreglement
jf. bekendtgørelse nr. 714 af 27. juni 2012

Torsdag den 14. marts 2013
Kl. 09.00-13.00

Indledning
Handelsvirksomheden A/S Ski & Golf er en dansk virksomhed, der importerer og sælger sportsudstyr i Danmark primært inden for skisport og golf.

Da der er betydelige sæsonudsving inden for de to sportsgrene har virksomheden valgt at kombinere aktiviteterne. Virksomheden har medarbejdere, der har viden, kompetencer og erfaring inden for begge sportsgrene.

Virksomhedens resultater har ikke været de bedste de seneste år, hvorfor du som ekstern økonomisk rådgiver er blevet anmodet om at bistå virksomheden, jf. de efterfølgende problemstillinger.

Opgave 1
A/S Ski & Golf planlægger til skisæsonen 2013/2014 at lancere to nye typer af ski på det danske marked - Lange Pro og Fast Go. Virksomheden importerer ski og bindinger til ski særskilt. Man tilpasser ski og bindinger individuelt inden for de enkelte produkter efter kundens behov bl.a. i forhold til kundens erfaring med at stå på ski.

Gennem en markedsanalyse har A/S Ski & Golf estimeret følgende budgetterede afsætningsrækker for sæsonen 2013/2014:

Produkt	**Salgspris i kr.**	**Afsætning i stk.**
Lange Pro 1	8.000	300
Lange Pro 2	7.500	400
Lange Pro 3	7.000	500
Lange Pro 4	6.400	700
Lange Pro 5	6.000	900

Produkt	**Salgspris i kr.**	**Afsætning i stk.**
Fast Go 1	5.000	100
Fast Go 2	4.000	300
Fast Go 3	3.600	400
Fast Go 4	3.100	600

Til begge produkter er det de samme to personer, der skal montere bindinger på skiene. De to medarbejdere har tilsammen 750 timer til rådighed til denne opgave i sæsonen - det er dog muligt, at øge antallet af timer med 225 i alt i hele sæsonen ved hjælp af overarbejde. Overarbejde skal dog honoreres særskilt med 150 kr. i overarbejdstillæg pr. time.

De variable enhedsomkostninger udgør 4000 kr. for Lange Pro og 2.000 kr. for Fast Go.

Der må påregnes, at det tager 90 minutter at påmonterer bindinger på Lange Pro mens den samme aktivitet tager 45 minutter på Fast Go.

1.1 Opstil den optimale afsætningsplan for 2013/2014 med angivelse af samlet tidsforbrug og beregn det samlede dækningsbidrag

Opgave 2
A/S Ski & Golf har til golf sæsonen 2013 fået mulighed for at sælge en ny type golfvogn - Let Golf - påmonteret en lille hjælpemotor.

For den nye golfvogn har A/S Ski & Golf gennem endnu en markedsanalyse opstillet følgende forventning til pris- og afsætningsfunktionen:

$p = -2x + 5.000$

hvor p er prisen i kr. pr. stk. og x er den forventede afsætning i stk. pr. år.

Sammenhængen mellem pris og afsætning for produktet Let Golf er vist i tabel 1.

A/S Ski & Golf kan købe den nye golfvogn for 2.800 kr. pr. stk. Virksomheden har alene kapacitet til at sælge 600 stk. pr. sæson, da producenten af golfvognen ikke har mulighed for at levere flere til virksomheden.

2.1 Fastlæg ud fra de ovennævnte forudsætninger den optimale pris og afsætning på det danske marked

2.2 Beregn det forventede dækningsbidrag for sæsonen 2013

A/S Ski & Golf har fået mulighed for som mellemhandler at sælge via en forhandler i Stockholm. Forhandleren i Stockholm er villig til at aftage op til 400 stk. af golfvognen til en fast pris på 4.000 danske kr. pr. stk. Der er ikke forbundet nogen ekstra omkostninger ved at afsætte på det svenske marked.

2.3 Beregn om det er lønsomt at afsætte på det svenske marked og fastlæg i givet fald den optimale pris og afsætning for sæsonen 2013 for hvert af de to markeder

2.4 Beregn det forventede samlede dækningsbidrag for de to markeder

2.5 Angiv betingelserne for at der kan afsættes til forskellig pris på de to markeder

Opgave 3

A/S Ski & Golf overvejer – som en større satsning på markedet – etablering af egen Internetbutik. Butikken skal udbyde et smalt sortiment, men med vægt på mærkevarer bl.a. skistøvler, golfkøller og handsker importeret især fra Italien og Frankrig. A/S Ski & Golf vurderer, at der på trods af den økonomiske krise er behov for Internetbutikken og satser på den mere købedygtige del af danskerne.

Økonomichefen i A/S Ski & Golf har opstillet følgende forudsætninger for etableringen af butikken:

- Det estimeres, at der skal tilknyttes en webredaktør og 3 lagermedarbejdere til at drive Internetbutikken – lønomkostninger mv. estimeres til 2.400.000 kr. første år
- Det vurderes, at bruttoavancen på de varer, der skal sælges i butikken gennemsnitlig er 60 %
- Det vurderes endvidere, at der i første år efter etableringen kan omsættes for 6.000.000 kr.
- Øvrige driftsomkostninger det første år estimeres til 100.000 kr.
- Der skal investeres i it udstyr og webfaciliteter mv. for 200.000 kr. Investeringer afskrives lineært over 2 år. Scrapværdien vurderes herefter at være 0 kr.

- Omsætningshastigheden for varerne i butikken estimeres til gennemsnitligt at være 24 gange
- Der skal etableres et engangslager svarende til ½ måneds salg, der svarer til det gennemsnitlige varelager
- Salg foregår mod kontant – betaling med dankort ved køb. Der må dog forventes en kredittid på gennemsnitlig 30 dage, hvor betalingen foregår med kreditkort – det forventes, at 20 % af omsætningen finder sted med betaling med kreditkort
- Med baggrund i den nuværende økonomiske situation forventes det, at der alene kan opnås kredit fra de italienske og franske producenter/leverandører svarende til ½ måned
- Internetbutikken drives fra erhvervslokaler med lagerfaciliteter. Der er fundet egnede lokaler, der kan lejes. Årlig leje 600.000 kr.
- Udlejer stiller lokalerne til rådighed istandsat med indretning efter lejers ønske – der betales et depositum på 300.000 kr.
- Lønomkostninger, husleje og øvrige omkostninger betales løbende
- A/S Ski & Golf indskyder kontant 300.000 kr. i Internetbutikken

3.1 Opstil med udgangspunkt i ovennævnte forudsætninger et resultatbudget til og med "Resultat før renter" for det første år for Internetbutikken isoleret fra virksomhedens øvrige aktiviteter

3.2 Opstil med udgangspunkt i ovennævnte forudsætninger et likviditetsbudget for det første år for Internetbutikken isoleret fra virksomhedens øvrige aktiviteter

Opgave 4

A/S Ski & Golf overvejer i forhold til golfaktiviteterne en investering over en periode på 5 år. Denne investering kræver nyt inventar – i alt 400.000 kr. – til brug for udvidelse af sortimentet inden for golf udstyr. Investeringen vurderes isoleret set at give en merindtjening i butikken som følge af generelt flere kunder i forbindelse det nye golf sortiment og dermed større salg af andre produkter og ydelser.

Merindtjeningen estimeres til 95.000 kr. om året i alle 5 år.

Såvel salg af det udvidede sortiment samt det forventede mersalg af andre produkter og ydelser forventes at kunne finde sted med de nuværende personelle ressourcer i butikken og i organisationen i øvrigt.

Inventaret forventes at have en værdi på 0 kr. efter de 5 år.

A/S Ski & Golf anvender en kalkulationsrente på 10 % p.a. til denne type af investeringer.

4.1 Vurder om investeringen er lønsom

Ledelsen i A/S Ski & Golf er usikker på, om den årlige merindtjening kan opnås.

4.2 Beregn hvor stor den årlige merindtjening minimum skal udgøre for at investeringen er lønsom

4.3 Anfør mindst 3 andre aspekter som A/S Ski & Golf skal være opmærksom på i forbindelse med investeringen

Opgave 5
Nedenfor er anført et summeret uddrag af balancen i A/S Ski & Golf i 1.000 kr.

Anlægsaktiver:	12.317
Omsætningsaktiver:	11.240
Aktiver i alt:	23.557
Egenkapital:	4.230
Langfristet gæld:	540
Kortfristet gæld:	18.787
Passiver i alt:	23.557

5.1 Beregn og kommenter nøgletallene likviditetsgrad og kapitalbindingskrav

I A/S Ski og Golf har man i øjeblikket et konkret finansieringsbehov på 1 mio. kr.

Man overvejer konkret om man vil kunne dække dette finansieringsbehov ved enten en forhøjelse af kassekreditten eller et realkreditlån med pant i en ejendom.

Vilkårene for de tre alternative finansieringsformer er:

1) Forhøjelse af kassekreditten med 1 mio. kr. – med en variabel rente på 8 % p.a. med kvartalsvis rentetilskrivning. Der betales provision af maksimum med 2 % p.a. ligeledes med kvartalsvis tilskrivning. Der påløber ikke andre omkostninger i forbindelse med forhøjelsen

2) Realkreditlån – nominelt 1.050.000 kr. fast forrentet annuitetslån med rente på 4 % p.a. og kvartalsvis tilskrivning. Løbetid 30 år og kurs 98. Etableringsomkostninger udgør 25.000 kr.

5.2 Beregn den effektive rente ved hver af de to alternative finansieringsformer

5.3 Angiv mindst 2 andre forhold, end den effektive rente, som A/S Ski & Golf skal medtage i en samlet vurdering af de to nævnte alternative finansieringsformer

Sammenhæng mellem pris og afsætning for "Let Golf" på det danske marked **Bilag 1**

Pris i kr.	Afsætning i stk.
5.000	0
4.900	50
4.800	100
4.700	150
4.600	200
4.500	250
4.400	300
4.300	350
4.200	400
4.100	450
4.000	500
3.900	550
3.800	600