|  |
| --- |
| **Regnskabsanalyse Novozymes** |
|  |  |   |   |   |   |   | **2011** |
| **Rentabilitet:** | Formler |   |   | Beregning for | 2011 |   |
| Afkastningsgrad | Resultat før renter (EBIT) \*100 |  |   |  2.340  | \*100 | 16,91% |
|   |   | Aktiver i alt |   |   | 13.842 |   |
| Overskudsgrad | Resultat før renter (EBIT) \* 100 |  |   |  2.340  | \*100 | 22,26% |
|   |   | Nettoomsætning |   |   |  10.510  |   |   |
| Aktivernes omh. | Nettoomsætning |   |   |  10.510  |   | 0,76 |
|   |   | Aktiver i alt |   |   | 13.842 |   |   |
| Gældsrente | Financial costs \* 100 |  |  | 133 | \*100 | 2,65% |
| (Fremmed kapitalens forrentning) | Gæld incl. Hensættelser |  |  | 5018 |  |   |
| Egenkapital forrentning | Resultat efter renter \* 100 |  |   |  2.415  | \*100 | 27,37% |
| før skat |   | Egenkapitalen primo |   |   |  8.824  |   |   |
| **Indtjeningsevne:** |   |   |   |   |   |
| Bruttoavanceprocent | Bruttofortjeneste \* 100 |  |  |  5.908  | \*100 | 56,21% |
|   |   | Nettoomsætning |   |   |  10.510  |   |   |
| Soliditetsgrad I | Egenkapital \* 100 |  |   | 8824 | \*100 |  63,7  |
|   |  | Samlet kapital |  |  | 13842 |  |   |
| Gearingen  | Gæld |   |   | 5018 |   |  0,6  |
|   |   | Egenkapital |   |   | 8824 |   |   |
| Rente marginalen | Afkastningsgrad -gældsrente |   |   | 16,91% | -2,65% | 14,25% |
| Børsrelaterede nøgletal og øvrige nøgletal: |   |   |   |
| Resultat pr. aktie | Resultat efter skat |   |   |  1.828  |   |  5,79  |
| (EPS) |   | Antal aktier |   |   |  316  |   |   |
| Indre værdi pr. aktie | Egenkapital |   |   |  8.824  |   |  28  |
|   |   | Antal aktier |   |   |  316  |   |   |

|  |
| --- |
| **Regnskabsanalyse DSM**  |
|  |  |   |   |   |   |   | **2011** |
| **Rentabilitet:** | Formler |   |   | Beregning for | 2011 |   |
| Afkastningsgrad | Resultat før renter (EBIT) \*100 |  |   |  866  | \*100 | 7,76% |
|   |   | Aktiver i alt |   |   | 11.157 |   |
| Overskudsgrad | Resultat før renter (EBIT) \* 100 |  |   |  866  | \*100 | 9,57% |
|   |   | Net sales |   |   |  9.048  |   |   |
| Aktivernes omh. | Net sales |   |   |  9.048  |   | 0,81 |
|   |   | Aktiver i alt |   |   | 11.157 |   |   |
| Gældsrente | Rente omkostninger \*100 |  |  | 99 | \*100 | 1,91% |
| (Fremmed kapitalens forrentning) | Gæld incl. Hensættelser |  |  | 5183 |  |   |
| Egenkapital forrentning | Resultat efter renter \* 100 |  |   |  787  | \*100 | 13,17% |
| før skat |   | Egenkapitalen primo |   |   |  5.974  |   |   |
| **Indtjeningsevne:** |   |   |   |   |   |
| Bruttoavanceprocent | Gross margin \*100 |  |  |  2.569  | \*100 | 28,39% |
|   |   | Net sales |   |   |  9.048  |   |   |
| Soliditetsgrad I | Egenkapital \*100 |  |   | 5974 | \*100 |  53,5  |
|   |  | Samlet kapital |  |  | 11157 |  |   |
| Gearingen  | Gæld |   |   | 5183 |   |  0,9  |
|   |   | Egenkapital |   |   | 5974 |   |   |
| Rente marginalen | Afkastningsgrad -gældsrente |   |   | 7,76% | -1,91% | 5,85% |
| Børsrelaterede nøgletal og øvrige nøgletal: |   |   |   |   |
| Resultat pr. aktie | Resultat efter skat |   |   |  640  |   |  6,04  |
| (EPS) |   | Antal aktier |   |   |  106  |   |   |
| Indre værdi pr. aktie | Egenkapital |   |   |  5.974  |   |  56  |
|   |   | Antal aktier |   |   |  106  |   |   |

Sammenligning af 5 udvalgte nøgletal:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Novozymes | DSM |
| AG | 16,91% | 7,76% |
| OG | 22,26% | 9,57% |
| EKF før skat | 22,37% | 13,17% |
| Soliditetsgrad | 63,7 | 53,5% |
| EPS | 5,79 DKK | 6,04 euro (ca. 45 DKK) |

Kommentarer:

Novozymes er klart den bedste virksomhed når der benchmarkes på AG i 2011. Novozymes AG ligger på et flot niveau 16,91% sammenlignet med DSM på 7,76%, dvs, at Novozymes ligger 9,15% point højere end DSM eller over dobbelt samlet forrentning af kapitalen. Dette skyldes at Novozymes er mere end dobbelt så god til at skabe indtjening målt ved OG. Novozymes har en overskudsgrad på 22,26% hvorimod DSM kun har en OG på 9,57%. EKF er tilsvarende næsten dobbelt så høj og ligger på et meget flot niveau 22,37% for Novoymes og kun 13,17% for DSM. Ved benchmarking på soliditesgraden som afspejler risikoen, vinder Novozymes også, deres soliditet er på 64%,, 10% point over DSM på 54%. Begge soliditetsgrader er pæne. Bør ligge på minimum 40% ifølge benchmark med Danmarks statistik 50år’s nøgletal. EPS er målt i dkk. meget højere i DSM ca. 45 dkk., hvor imod Novozymes kun ligger på ca.6 dkk. i EPS, så her vinder DSM klart. Men det er svært at sammenligne direkte, uden at kende kursen pr. aktie.

Opgave 2.2

**Fordele:**

Giver et billede af, hvad der udløser omkostningstræk i en virksomhed med mange indirekte (faste) omkostninger

Giver et billede af de "sande" omkostninger og giver derfor et redskab til at identificere urentable forretninger/kunder

Øger beslutningskompetencen.

**Ulemper:**

Ressourcekrævende at implementere og vedligeholde.

Ofte svært at finde helt korrekte fordelingsnøgler

Etablering af systemer for elektronisk datafangst i produktionen stiller store krav til såvel økonomiske som

menneskelige ressourcer. Kræver mange ensartede og gentagende arbejdsprocesser.

Manglende forbindelse til ekstern målopfyldelse i modsætning til eksempelvis Balanced Scorecard

Samlet:

Ikke overraskende er fordelene ved ABC en mere ”korrekt” lønsomhed og et bedre billede af, hvilke ressourcer der udløser hvilke omkostninger. ABC øger beslutningskompetencen, hvilket er en væsentlig fordel for ledelse og bestyrelse i de danske virksomheder.

Ulemper ved ABC er derimod ressource- og vedligeholdelseskravet, IT systemet og

fastlæggelse af hensigtsmæssige fordelingsnøgler.

Årsagerne til *ikke* at implementere ABC kan tilskrives, at ABC ikke har været diskuteret, manglende ressourcer, utilstrækkeligt kendskab til ABC i en praktisk anvendelsessituation og tekniske begrænsninger i IT systemet.