

1. Anta att marknadsvärdet för bolagets tillgångar är 2 miljarder euro samt bokföringsvärdet för bolagets ansvarsskuld 1,5 miljarder euro. Bolaget har inga andra skulder. Den förväntade avkastningen för marknadsportfolion är fortfarande 9 %, avkastningen för ett riskfritt investeringsobjekt är 3 % och bolagets beta är 1.

Vad är bolagets WACC när ansvarsskulden värderas till bokfört värde?

Antaganden:

- en riskfri avkastning förväntas gottskrivas för ansvarsskulden.
- beakta bolagsskattesatsen

I och med solvens 2 måste ansvarsskulden värderas till marknadsvärde. Hur förändras bolagets WACC?

Antaganden:

- ansvarsskulden upptas i bokföringen till 70% till marknadsvärdet och den resterande delen definieras som nuvärdet av framtida kassaflöden med en ränta på 0 %
- durationen för en ansvarsskuld som inte är värderad till marknadsvärde är 3 år och den kan anses vara riskfri
- beakta bolagsskattesatsen.

Hur förändras bolagets värde när ansvarsskuldens värdering förändras?

(10p)

2. I vilka grupper av tillgångar kan man enligt bokföringslagen göra en uppskrivning, vad baserar sig denna på och under vilka förutsättningar kan man göra uppskrivningen?

Hur kan man påverka räkenskapsperiodens resultat med en uppskrivning?

Hur avviker principerna för uppskrivningarna som gäller försäkringsbolag från detta?

(10p)

3.

- a) Beräkna nettonuvärdet (NPV) för en investering där nettokassaflödena är följande

år	nettokassaflöde
0	-12000
1	8500
2	3500
3	3500

och använd 10 procent som avkastningskrav.

- b) Beräkna avkastningen på kapital (ROI) för investeringen i punkt a)
- c) Vad är det relativa nuvärdet (PI) för investeringen i punkt a)?
- d) Hur beräknas den interna räntesatsen för investeringen i punkt a)?
- e) Vilka problem är förknippade med användning av intern räntesats?

OBS: i punkt d) behöver den interna räntesatsen inte lösas, det räcker att man i svaret kan visa hur den interna räntesatsen beräknas.

(10p)

4. I försäkringsbolagets schema för resultaträkning förekommer posten "driftskostnader". I notuppgifterna förekommer dessutom storheten "totala driftskostnader".

- a) Hur förhåller sig två driftskostnad-storheter till varandra?
- b) I vilka av resultaträkningens punkter kan ingå utgifter som hör till totala driftskostnader?
- c) Vilken är specificeringen av de totala driftskostnaderna enligt funktion i notuppgifterna?

(10p)