

**Përgjigjet e “Testoni njohuritë tuaja”****Testoni njohuritë tuaja 1 - Starling**

Instrumenti financiar duhet të ishte klasifikuar si një detyrim financiar sepse ai përmban një detyrim kontraktual për transferimin e mjeteve monetare.

Kjo do të thotë që kapitali i Starling është mbivlerësuar dhe detyrimet e tij janë nënvlerësuar. Gabimi do të përmirësojë raportin, i cili mund të bëjë që investitorët të nënvlerësojnë rrezikun financiar të Starling.

Dividentët në instrumentat e kapitalit ngarkohen në fitimet e pashpërndara, ndërsa interesi i detyrimeve financiare ngarkohet te kostot financiare në pasqyrën e fitimit ose humbjes. Kjo do të thotë që fitimet dhe fitimet për aksion të Starling gjithashtu do të jenë të mbivlerësuara.

**Testoni njohuritë tuaja 2 - Coe****Opsionet e aksioneve**

Kjo është një pagesë e bazuar në aksione, e shlyer në kapital. Një shpenzim shpërblimi duhet të njihet në fitim ose humbje gjatë periudhës trevjecare të kushtëzimit. Kjo duhet të bazohet në vlerën e drejtë të opsioneve në datën e dhënies (6 \$) dhe në numrin e opsioneve që priten të kushtëzohen. Ana tjetër e regjistrimit kontabël njihet në kapital.

Shpenzimi llogaritet si më poshtë:

$$(1,000 - 50 - 80) \times 500 \times 6 \$ \times 1/3 = 0.9 \text{ milion } \$$$

Regjistrimi rregullues është:

Debi: Fitimi ose humbja 0.9 mln \$

Kredi: Kapitali 0.9 mln \$

Ky rregullim redukton fitimin që i atribuohet aksionarëve të grupit me 0.9 milion \$ dhe kështu do të reduktojë fitimet bazë për aksion dhe fitimet e pakësuara për aksion.

Opsionet e aksioneve paraqesin një angazhim për të emetuar aksione në të ardhmen me një shumë që është poshtë çmimit mesatar të aksionit. Prandaj, këto janë instrumenta pakësues, të cilët do të shkaktojnë një ulje të mëtejshme të fitimeve të pakësuara për aksion.

**Prona**

Në përputhje me SNRF 13 Matja me Vlerën e Drejtë, çmimi i shitjes së parcelave të ngjashme të tokës do të përbëjë një kontribut të nivelit 2 në hierarkinë e vlerës së drejtë. Nuk ka të ngjarë të ekzistojnë inputet e nivelit 1. Megjithatë, Coe duhet të vlerësojë nëse kërkohen rregullime në çmimin prej 5 milion \$, duke marrë parasysh vendndodhjen dhe gjendjen e aktivitetit të tij specifik.

Duke supozuar se nuk kërkohen rregullime për vlerësimin, toka duhet të rivlerësohet me vlerën e saj të drejtë prej 5 milion \$, me një fitim prej 1 milion \$ të njohur në të ardhurat e tjera gjithëpërfshirëse.

Debi: Toka, ndërtesa, makineritë dhe pajisjet 1 mln \$

Kredi: Të ardhurat e tjera gjithëpërfshirëse 1 mln \$

Në pasqyrën e të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse, ky fitim do të paraqitet si një zë që nuk do të riklasifikohet në fitim ose humbje në të ardhmen.

Ky rregullim nuk ka asnjë ndikim në fitim. Si i tillë, ai nuk ka asnjë ndikim në fitimet bazë dhe të pakësuara për aksion.

### **Aktivitet financiar**

Huaja është një aktiv financiar sepse i jep Crace një të drejtë kontraktuale për të arkëtuar mjete monetare.

Aktivitet financiar fillimisht duhet të ishin matur me vlerën e drejtë. Duke qenë se huaja është pa interes, çmimi prej 3 milion \$ nuk paraqet vlerën e drejtë të aktivitetit. Vlera e drejtë përcaktohet duke skontuar flukset e ardhshme monetare të vlera aktuale duke përdorur një normë interesi tregu:

$$3 \text{ milion } \$ \times 1 / 1.05^3 = 2.6 \text{ milion } \$$$

Aktivitet financiar duhet të regjistrohet me vlerën 2.6 milion \$. Humbja prej 0.4 milion \$ ngarkohet në fitim ose humbje:

Debi: Fitimi ose humbja 0.4 mln \$

Kredi: Aktivitet financiar 0.4 mln \$

Ky rregullim redukton fitimin e konsoliduar me 0.4 milion \$. Nga kjo, 0.3 milion \$ (0,4 milion \$ × 75%) u atribuohet aksionerëve të grupit dhe 0,1 milion \$ i mbetur i atribuohet interesit jo-kontrollues.

Fitimet bazë dhe të pakësuara për aksion llogariten në bazë të fitimit që i atribuohet aksionerëve të grupit. Kështu që këto raporte do të përkeqësohen pasi të korrigohet gabimi.

**Testoni njohuritë tuaja 3 - Ndikimi i zgjedhjes së politikës**

	<b>Entiteti A</b>	<b>Entiteti B</b>
Marzhi i fitimit operativ	18.2%	4.5 %
Kthimi i kapitalit punues	16.7%	2.4%
Raporti (borxh/borxh + kapital)	41.7%	23.8%

Si rezultat i rivlerësimit pozitiv, Entiteti B ka ngarkuar më shumë amortizim ndaj fitimit ose humbjes së entiteti A. Kjo nënkupton që entiteti B ka fitime më të ulëta dhe një marzh fitimi operativ më të ulët.

Rivlerësimi pozitiv i entitetit B ka rritur kapitalin e tij në pasqyrën e pozicionit financiar. Kjo redukton ROCE-në e tij, duke e bërë që entiteti B të duket më pak eficient se entiteti A. Megjithatë ai gjithashtu nënkupton se raporti i entitetit B është më i ulët se i entitetit A, duke e bërë atë të duket një investim më pak i rrezikshëm.

**Testoni njohuritë tuaja 4 – Tuset****Analiza e nivelit të lartë**

Tuset ka gjeneruar një tepriçë pozitive mjetesh monetare gjatë vitit. Megjithatë, kjo është relativisht e vogël në krahasim me masën e daljeve të mjeteve monetare të tij. Për më tepër, Tuset është në një pozicion të përgjithshëm negativ të mjeteve monetare (d.m.th. ai ka overdraftet). Kjo do të çojë në rritje të pagesave të interesit. Ekziston gjithashtu një rrezik që overdrafti mund të tërhiqet, duke e vendosur kështu Tuset përballë një rreziku të konsiderueshëm.

**Flukset monetare të aktivitetit operativ**

Tuset ka realizuar një fitim operativ prej 40 milion \$ (35 mln \$ + 5 mln \$), por vetëm nga operacionet ai ka gjeneruar 18 milion \$. Kjo tregon që fitimet e Tuset janë me cilësi relativisht të ulët dhe nuk mbështeten te mjetet monetare.

Ka pasur rritje të konsiderueshme në nivelin e inventarëve nga viti në vit. Kjo ka një ndikim negativ në flukset e mjeteve monetare të Tuset. Kjo mund të jetë një përgjigje ndaj porosive me shumicë. Përndryshe, mund të jetë për shkak të menaxhimit joeficient të inventarit, duke e ekspozuar Tuset ndaj rrezikut të daljes jashtë përdorimit të inventarit.

Rritja në llogaritë e arkëtueshme tregon që klientët po e paguajnë Tuset më ngadalë. Mesa duket Tuset po e kompenson këtë, duke fituar më shumë kohë për të paguar furnitorët e tij. Kjo mund t'i shkaktojë probleme Tuset-it, veçanërisht nëse furnitorët e tij shtrëngojnë ose heqin kushtet e kredisë.

Pas kryerjes së pagesave të detyrueshme të interesit dhe tatimeve, mbetet vetëm një tepriçë e vogël mjeteve monetare prej 3 milion \$ nga aktivitetet operative. Operacionet e tregimit të Tuyet nuk po gjenerojnë mjete monetare të mjaftueshme për të investuar në PPE (tokë, ndërtesë, makineri dhe pajisje) ose për të shlyer kreditë dhe kështu që fondet janë siguruar nga burime të tjera më pak të qëndrueshme.

### **Flukset monetare të aktivitetit investues**

Tuyet ka investuar në PPE gjatë vitit. Kjo tregon që kapaciteti prodhues mund të ruhet ose përmirësohet.

Megjithatë, duhet të theksohet se arkëtimet kryesore janë gjeneruar nga shitjet e PPE - këto flukse të monetare nuk do të përsëriten nga viti në vit. Pa këto arkëtime, Tuyet do të kishte regjistruar një rënie të përgjithshme të mjeteve monetare dhe ekuivalentëve të tyre.

Niveli i lartë i nxjerrjes jashtë përdorimit të PPE ngre disa pikëpyetje: a ka Tuyet aktive të cilat nuk i përdor (të cilat mund të kërkojnë zhvlerësim), apo ai po detyrohet të nxjerrë jashtë përdorimit aktivet kryesore në mënyrë që të sigurojë mjete monetare?

### **Flukset monetare të aktivitetit financues**

Tuyet ka shlyer disa nga kreditë e tij këtë vit. Si rezultat, pagesat e interesit duhet të zvogëlohen në të ardhmen, duke mos ngarkuar kështu flukset monetare operative.

Megjithatë, shlyerja e huasë u bë e mundur vetëm si rezultat i një emetimi aksionesh. Tuyet nuk mund emetojë aksione për një kohë të pacaktuar. Prandaj, flukse monetare operative më të larta janë kërkuar nëse Tuyet duhet të përmbushë shlyerjet e ardhshme të huasë.

Tuyet nuk ka paguar një dividend këtë vit, kjo ka ndodhur për shkak të pozitës së vështirë financiare të saj. Kjo mund të pengojë investitorët e mundshëm dhe aktualë nga ofrimi i burimeve të mëtejshme.

### **Testoni njohuritë tuaja 5 - Hutton**

Zhvlerësimi dhe amortizimi janë shpenzime gjyquese, jo-monetare. Megjithatë, duke përjashtuar ato nga fitimi bazë, injorohet fakti që aktivet afatgjata të entitetit duhet të zëvendësohen ose përmirësohen në të ardhmen.

Zhvlerësimi i një marke tregon që pikëpamja e biznesit mund të jetë më e dobët sesa pritej. Ai gjithashtu tregon që drejtimi është i mbipaguar për markën. Shtimi i këtij shpenzimi kur llogaritet fitimi bazë zvogëlon rëndësinë e tij kur vlerësohen vendimet e shkuara të drejtimit dhe gjithashtu kur parashikohet performanca e ardhshme e Hutton.

Diferencat e kursit të këmbimit valutor në zërat monetarë mund të jenë të paqëndrueshme dhe mund të deformojnë profilin e performancës së një entiteti. Megjithatë, shumë zëra monetarë, siç janë llogaritë e arkëtueshme dhe të pagueshme, janë të një natyre afatshkurtër dhe kështu që paraqesin

fitime dhe humbje që do të realizohen në të ardhmen e afërt. Mesa duket Hutton do të arkëtojë më pak njësi të monedhës së tij funksionale (ose do të paguajë më shumë njësi) sesa pritej realisht kur transaksionet e huaja shlyhen dhe kështu që duket i tepërt përjashtimi i këtyre humbjeve nga fitimi bazë.

Fitimet nga ndryshimi i vlerës së drejtë në aktivet financiare të matura me vlerën e drejtë përmes fitimit ose humbjes janë të paqëndrueshme dhe mund ta bëjnë të vështirë krahasimin e performancës së një entiteti nga viti në vit. Megjithatë, këto aktive financiare mund të shiten në afatshkurtër dhe kështu që fitimet (ose humbjet) do të realizohen shpejt. Ato gjithashtu nuk ka mundësi të jenë zëra periodikë – entitetet që tregtojnë sasi materiale të aktiveve financiare me siguri do të hyjnë në transaksione të ngjashme rregullisht.

Në përgjithësi, mesa duket Hutton po përpiqet të fshehë një performancë të dobët - veçanërisht pasi APM ka kthyer një humbje përpara tatimit në një fitim. Kjo mund të jetë mashtruese, veçanërisht nëse APM paraqitet si e rëndësishme.

Megjithatë, për kredinë e Hutton, ajo paraqet llogaritjet sipas APM, duke lejuar përdoruesit ta rikoncilojnë atë me shifrat në pasqyrat financiare. Kjo do t'i mundësojë atyre të nxjerrin konkluzionet e tyre në lidhje me mjaftueshmërinë dhe dobishmërinë e kësaj APM.

## **Testoni njohuritë tuaja 6 – Lorenzo**

### **Fitimet**

Rënia e fitimit të Lorenzo-s nga viti në vit do të jetë shqetësuese për investitorët. Megjithatë, informacioni jo-financiar i paraqitur në raportin e integruar paraqet një pamje më optimiste të perspektivave të ardhshme të entitetit.

### **Defektet**

Një rënie e numrit të defekteve në produktet e Lorenzo do të zvogëlojë kostot e ardhshme të riparimit, duke rritur fitimet. Më pak gabime do të përmirësojnë kënaqësinë konsumatore. Kjo mund të forcojë besnikërinë ndaj markës, duke bërë të mundur që konsumatorët të bëjnë blerje të përsëritura.

### **Linja e ndihmës**

Reduktimi i kohës së pritjes në linjën e ndihmës mund të jetë për shkak të zvogëlimit të numrit të defekteve të produktete ose të uljes së investimeve në departamentin e shërbimeve ndaj klientit. Cilado qoftë arsyeja, kjo mund të ketë një ndikim pozitiv në perceptimin konsumator i cili, edhe një herë, mund të përmirësojë besnikërinë ndaj markës.

### **Qarkullimi i punonjësve**

Qarkullimi i ulët i punonjësve do të thotë që eksperiencia e stafit po mbahet në biznes. Kjo mund të ndihmojë në uljen e kostove të rekrutimit dhe trajnimit në të ardhmen. Për më tepër, punonjësit me eksperiencë mund të performojnë më mirë se punonjësit pa eksperiencë. Në fakt, kjo mund të shpjegojë pjesërisht përmirësimin e nivelit të gabimeve dhe kohën e pritjes për ndihmën ndaj klientit. Qarkullimi i ulët i punonjësve gjithashtu mund të ketë përfitime të tjera – punonjësit me më eksperiencë mund të zhvillojnë produkte më inovative.

### **Përmbledhje dhe informacione të mëtejshme**

Si përfundim, informacioni jofinanciar në Raportin e Integruar ofron një paraqitje të rëndësishme për perspektivat e ardhshme të Lorenzo-s. Megjithatë, do të ishte i dobishëm krahasimi i këtyre matësve të performancës me ato të entiteteve të tjera në të njëjtin sektor. Gjithashtu, disa investitorë mund të pyesin për besueshmërinë e këtyre informacioneve shpjeguese përveçse nëse sigurimi ofrohet nga një praktikues sigurimesh.

### **Testoni njohuritë tuaja 7 - AA**

Një raport i integruar mund të nxjerrë në pah një numër çështjesh pozitive rreth AA:

- Kapitali financiar i AA është rritur si rezultat i aktiviteteve fitimprurëse afatshkurtra të biznesit.
- Kapitali financiar është rritur për shkak të marrjes së granteve qeveritare dhe kjo do të ndihmojë AA në shlyerjen e borxheve të saj në afatshkurtër, gjithashtu edhe në afatmesëm.
- AA ka një ndikim pozitiv në kapitalin shoqëror pasi ajo ndihmon familjet me të ardhura të ulta për të blerë veshjet bazë. Kjo mund të nxisë besnikërinë e markës nga këta klientë, si dhe të krijojë një publicitet të mirë. Kjo mund të çojë në një rritje të mëtejshme të kapitalit financiar në të ardhmen.

Megjithatë, mund të argumentohet se modeli i biznesit të AA nuk do të krijojë vlerë në periudhën afatgjatë. Një raport i integruar mund t'i referohet çështjeve të mëposhtme:

- Grantet e qeverisë nuk mund të vazhdojnë për një kohë të pacaktuar. Kjo mund të jetë për shkak të uljes së buxhetit të qeverisë, rritjes së konkurrencës ose, mbase, si rezultat i çështjeve të vazhdueshme të cilësisë me produktet e AA.
- AA nuk investon shumë në kapitalin njerëzor. Stafi i pakualifikuar dhe i pa trajnuar nuk mund të nxisë besnikërinë ndaj markës dhe mund të çojë në humbjen e zakonit me kalimin e kohës.
- AA përdor fuqi punëtore të lirë nga jashtë. Edhe pse kjo mund të rrisë kapitalin financiar, por mund të çojë në një ulje neto të kapitaleve të tjera.

- AA mund të kritikohet për mosinvestim në komunitetet lokale, ose për shfrytëzimin e punëtorëve jashtë shtetit. Duke mos investuar në kapitalin njerëzor, mund të ketë një ndikim negativ në kapitalin social dhe në marrëdhënie me palët e interesuara.
- Njohja e nevojës së AA për të monitoruar gjithnjë e më shumë furnitorët e saj tregon që përfitimet ekonomike aktuale mund të mos jenë të qëndrueshme në planin afatgjatë.
- Blerja e të mirave nga jashtë do të rrisë **carbon footprint** të AA. Gjithashtu, AA nuk riciklohet gjerësisht. Aktivitetet e saj vendosin kështu një kapërcim të përgjithshëm të kapitalit natyror dhe kjo mund të pengojnë disa investitorë dhe konsumatorë.
- Përqëndrimi në zgjerimin e rrugëve, mund ta bëjë AA të prekshme nga konkurrentët online, të cilët do të jenë në gjendje të ofrojnë të njëjtat produkte më lirë. Mungesa e investimeve të AA në staf mund ta komplikojë këtë sepse dyqanet me pakicë ka mundësi që mos të ofrojnë një përvojë ose një nivel shërbimi më të mirë nga ai që ofrohet online. Prandaj, modeli aktual i biznesit mund të mos jetë elastik në afatmesëm ose afatgjatë.

## **Përmbledhje**

Modeli i biznesit të AA aktualisht është fitimprurës. Një informacion i tillë mund të merret nga pasqyrat financiare historike. Megjithatë, një raport i integruar që shikon krijimin e vlerës dhe stabilitetin në planin afatmesëm dhe afatgjatë mund të ofrojë një perspektivë më pesimiste. Bankat ka më shumë mundësi që të investojnë në kompani të cilat kanë modele të qëndrueshme biznesi dhe për këtë arsye raportet e integruara do t'i ndihmojnë ata të marrin vendime investimi më të mira. Investitorët e tjerë, siç janë aksionarët potencial ose aktualë, gjithashtu do të jenë në gjendje të marrin vendime më të informuara.

Hartimi i një raporti të integruar nuk është i detyrueshëm. Bizneset që kanë një ndikim të dëmshëm neto në kapitalet (veçanërisht në kapitalet jo-financiare) ka mundësi që mos të hartojnë vullnetarisht një raport të integruar. Në të kundërt, kompanitë që krijojnë vlerë në mënyrë të qëndrueshme ka më shumë mundësi që të duan t'ja tregojnë këtë përdoruesve. Megjithatë, nëse hartimi i një raporti të integruar do të ishte i detyrueshëm, atëherë ai mund të motivonte një kompani si AA për të zhvendosur fokusin e saj nga rritja e kapitalit financiar afatshkurtër në gjenerimin e një grupi kapitalesh afatmesëm dhe afatgjatë.