

BED2 : Gruppesamling 3

✓ Oppgave 41 Gresvigkonsernet - Integrert oppgave

Oppgaven er knyttet til kapitlene 1, 2, 3 og 4.

Hele oppgaven knytter seg til Gresvig-konsernet. I vedlegg 1 finner du utdrag fra et av årsregnskapene. På side 4 i årsrapporten sies det: *Gjennom de to butikk-kjedene G-Sport og INTERSPORT har Gresvig en markedsposisjon som det ledende selskapet i det norske markedet for sports- og fritidsutstyr.*

Gresvig har slitt med dårlige resultater gjennom mange år, og administrerende direktør Rolf Gullstad sier i årsrapporten: *Alle medarbeiderne i selskapet jobber målbevisst for at neste år skal bli det første året med overskudd på lang tid.*

Deloppgave 1. Regnskapsforståelse (kapittel 1 og 3).

SSP § 4-1 \Rightarrow RL § 5-3(2)

FHP § 4-1 \Rightarrow RL § 5-3(3)

✓ a)

I resultatregnskapet har Gresvig en linje for avskrivning og en linje for nedskriving av anleggsmidler. Forklar forskjellen på disse to resultatpostene i forhold til grunnleggende regnskapsprinsipper og vurderingsregler i regnskapsloven.

✓ b)

Forklar med tall forskjellen på inngående og utgående balanseverdi **i år** for disse postene:

- Varelageret
- Varige driftsmidler
- Goodwill og varemerker \rightarrow immaterielle eiendeler
- Egenkapitalen

✓ c)

Beregn hvor mye akkumulerte av- og nedskrivninger på varige driftsmidler har endret seg fra inngående til utgående balanse, og forklar endringen tallmessig.

$$\begin{aligned} & \text{Arl. avskrivn. IB} \\ & + \text{Ny avskriv. i år} \\ & - \text{Avskrivning Solge DM} \\ & = \text{Akkumulerte avskr. VB} \end{aligned}$$

✓ d)

Tenk deg at det i utgående balanse inngår kundefordringer på til sammen 5 mill. med tvilsom verdi. Sannsynligvis (beste estimat per 31.12) vil fordringene ikke bli innbetalt.

Hvordan burde dette vært behandlet etter regnskapslovens regler?

Vis tallmessig hvordan en riktig behandling av forholdet ville påvirket årsregnskapet. Forutsett skattesats på **28 %**.

Se bort fra disse endringene når du besvarer deloppgave 2 og 3.

Deloppgave 2. Regnskapsanalyse (kapittel 2 og 4).

NB !

I denne deloppgaven skal du forutsette at aritmetisk gjennomsnitt av inngående og utgående balanseverdier gir et riktig uttrykk for gjennomsnittlig kapitalbinding de enkelte årene.

✓ a)

Gi en kort beskrivelse av konsernets lønnsomhetsutvikling i forhold til fjoråret ved å beregne ett nøkkeltall som du mener reflekterer lønnsomhet.

✓ b)

Under analytisk informasjon i årsrapporten står det: *Bruttofortjenesten er økende og skal fortsatt stige gjennom økt samhandling.*

Beregn økningen i bruttofortjenesten i forhold til fjoråret.

✓ c)

Gresvig har opprettet en ny logistikkdivisjon i år. Virksomhetsområdet har ansvar for innkjøp, lager og distribusjon. Bedre lagerstyring har stått i fokus, og logistikksjefen sier i årsrapporten: *Det er konsentrasjon om færre varer, det tvinger seg fram av kravet til lønnsomhet.*

Finn ut om bedre lagerstyring har gitt seg utslag i varelagerets omløphastighet sammenlignet med fjoråret.

✓ d)

Beregn endringen i regnskapsmessig totalkapitalrentabilitet før skatt i forhold til fjoråret, og analyser årsaken til endringen i rentabilitetstallet.

○ Forklar spesielt endringen i resultatgraden ved en resultatgradanalyse. →
$$\boxed{TKR = \frac{DR+FI}{DI} \cdot \frac{PI}{TK}}$$

Oppgave 3. Likviditetsanalyse (kapittel 1.10, 2.6 og 4).

✓ a)

Gresvig har fokusert på å bedre likviditeten i år.

Finn ut om dette har gitt seg utslag i nøkkeltallet likviditetsgrad 1.

✓ b)

Utarbeid kontantstrømoppstilling for i år etter den direkte metoden der du spesifiserer kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter, investeringsaktiviteter og finansieringsaktiviteter. Ta hensyn til disse tilleggsopplysningene:

I posten andre driftskostnader inngår det tap på kundefordringer med 13 mill. og tap fra salg av varige driftsmidler, goodwill og varemerker med 4 mill. NB! Må trekkes fra i KS^{oa}

○ Ta forutsetninger dersom du finner det nødvendig.

✓ c)

Forklar med tall forskjellen på Gresvig sitt årsresultat og kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter. *→ Den indirekte KS-metoden*

✓ d)

I styrets beretning står det: *For å bedre likviditeten ble det igangsatt tiltak på særlig to områder.* Hvilke to tiltak mener du dette dreier seg om? Gi en kort verbal oppsummering av likviditetsutviklingen i år.

1) Reduksjon VL → frigjør kapital → likviditet + 99

2) Opprett konvensjonell obligasjonsdein + 117

⇒ har muliggjort nedbetaling av annen LG og annen KG.

Vedlegg 1: Årsregnskap for Gresvig-konsernet (Alle tall i mill. kroner)

RESULTATREGNSKAP	I år	I fjor	I forfjor
Driftsinntekter ✓	1581	1646	1908
Varekostnad ✓	1116	1166	1337
Lønnskostnader✓	160	179	208
Avskrivninger ✓	33	40	46
Nedskrivning anleggsmidler ✓	0	14	0
Andre driftskostnader <i>NB!!</i>	270	277	322
Finansinntekter✓	13	10	21
Finanskostnader✓	54	48	58
Skattekostnad ✓	-7	-8	-22
Årsresultat	-32	-60	-20

Driftsresultat i år = 2
Driftsresultat i fjor = -30

ORFS i år
= -39

ORFS i fjor = -68

BALANSE 31.12	I år	I fjor	I forfjor
<i>Eiendeler</i>			
Utsatt skattefordel <i>NB!</i>	67	60	
Goodwill og varemerker (1)✓	151	172	
Varige driftsmidler (1)✓	36	55	
Finansielle anleggsmidler✓	65	68	
Varelager (handelsvarer) ✓	219	318	318
Kortsiktige fordringer ✓	186	178	
Kontantbeholdning ✓	13	14	
Sum	737	865	910
<i>Egenkapital og gjeld</i>			
Egenkapital ✓	129	158	220
Avsetninger for forpliktelse ✓	11	11	
Konvertibelt obligasjonslån ✓	117	0	
Annen langsiktig gjeld ✓	240	302	
Leverandørgjeld ✓	68	66	
Betalbar skatt ✓	0	0	
Utbyttegjeld	0	0	
Annen kortsiktig gjeld ✓	172	328	
Sum	737	865	910

△ 99

(1) Note til regnskapet for i år.

	Varige driftsmidler	Goodwill og varemerker
Anskaffelseskost per 1.1	172	404
Nyinvesteringer til anskaffelseskost	10	0
Avgang til anskaffelseskost	31	7
Anskaffelseskost per 31.12	151	397
Akkumulerte av og nedskrivninger per 31.12	115	246
Balanseverdi 31.12	36	151
Avskrivning i året	16	17

SSP
FHP

Kunde-
fordringer

Til
utbytte

BED2: Gruppesamling 3

Oppg. 41

Grossvigt-konsenret - Integrt oppgave

Deloppgave 1: Regnskapsforståelse

1 a) (1) Avskrivinger

Vurderingsregel
Vurderes etter
historisk kost
(anskaffelseskost)

Regnskapsprinsipp
Sammenstillings-
prinsippet

RL § 4-1

(2) Nedskrivinger

Vurderes etter
virkelig verdi ved
verdifall.

Forsiktighets-
prinsippet
RL § 4-1

(1) Avskriving er plannmessig, gradvis kostnadsføring av
anleggsmidler med lang, men likevel begrenset
økonomisk levertid. Formålet er i sammenstille
investeringsutgiften med fremtidig salgsintekt.

(2) Nedskriving er kostnadsføring av urealiserte tap
etter forsiktighetsprinsippet.

RL § 5-3:

- o Anleggsmidler skal vurderes etter anskaffelseskost.

- Anleggsmidler som har begrenset økonomisk levetid skal avskrives etter en fornuftig avskrivningsplan.

"Fornuftig avskrivning" \Rightarrow Riktig sammenstilling mellom inntekt og kostnader

- Anleggsmidler skal nedskrives til nirklig verdi ved verdifall som forventes å ikke være føliggående. Nedskrivningen rverses i den utstrekning grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Merk: Tomter skal ikke avskrives!

1b)

(1) Varelageret

Endringsbalance for varelager :

$$IB \text{ Varelager} + varockjøp - varokostnad = UB \text{ Varelager}$$

$$318 + x - 1116 = 219$$

$$\underline{x = 1017}$$

Varekostnaden er dermed 1017 kroner.

(2) Vante driftsmidler

Endningsbalans for vante driftsmidler (VD):
(etter SF)

- : IB vante driftsmidler
- + nyinntinger til HK
- salg (til balansført verdi)
- årets avskrivninger
- årets nedskrivninger
- + reversering av tolligere nedskrivning
- = VB vante driftsmidler

IB	VD	55
+ nyinv.		10
- salg	X	→ X = 13
- avskrivn.	16	
- nedskrivn.	0	
+ reversering nedsk.	0	
= VB	VD	36

Fra endningsbalansen til VD fremkommer det at
årets salg til balansført verdi er 13.

(3) Goodwill og varermerker

⇒ Goodwill = immaterielle eiendeler

Endringsbalance for Goodwill og værdimæsser:

IB Goodwill og varemerker

- + nyinvesteringer til HK
- salg til balansført verdi
- års avskrinninger
- års nedskrinninger
- + revidering av tidligere nedskrinninger
- = VB Goodwill og varemerker

IB	GW & VM	172
+ nyinv.	0	
- salg til BV	X	→ <u>X = 4</u>
- års avskrivn.	17	
- års nedskrivn.	0	
+ <u>oversparing nedskrivn.</u>	0	
= VB GW & VM	151	

(4) Eigenkapitalen

Endingsbalanse för egenkapital :

$$IB\ EK + \overset{\circ}{ARES} - Utbytte + \text{Innslutt EK} = UB\ EK$$

Merk: Antar at kongruensprinsippet er overholdt; altså at ingen inntekt/kostnader er direktesatt mot egenkapitalen.

Kongruensprinsippet: Alle inntekter og kostnader skal resultatføres, ikke direktesatt mot EK!

$$\text{IB EK} + \text{ÅRES} - \text{Utbytte} + \text{Innskutt EK} = \text{UB EK}$$

$$158 + (-32) - 0 + x = 129$$

$$\underline{x = 3}$$

Frakommer av
posten "utbyttetid"
i balansen

At innskutt EK = 3 betyr at aksjonærne har spylt inn 3 millioner kroner i selskapet i løpet av året.

1c) Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger av varige driftsmidler:

$$\begin{array}{l} \textcircled{1} \\ \left\{ \begin{array}{l} \text{IB anskaffelseskost} = 172 \\ \text{IB balansiert verdi} = 55 \\ \rightarrow \text{IB akkumulerte avskriv. og nedskriv.} = 172 - 55 = 117 \end{array} \right. \end{array}$$

$$\begin{array}{l} \textcircled{2} \\ \left\{ \begin{array}{l} \text{Avskrivninger i året} = 16 \end{array} \right. \end{array}$$

$$\begin{array}{l} \textcircled{3} \\ \left\{ \begin{array}{l} \text{Salg til anskaffelseskost} = 31 \\ \text{Salg til balansert verdi} = 13 \\ \rightarrow \text{Utgått avskriv. og nedskriv.} = 31 - 13 = 18 \end{array} \right. \end{array}$$

$$\text{UB akkumulerte avskriv. og nedskriv.} = 151$$

$$\rightarrow 117 + 16 + 18$$

$$\begin{array}{rcl}
 IB & + & 117 \\
 \text{Avskrivinger} & + & 16 \\
 \hline
 \text{Utgått} & - & 18 \\
 \hline
 \underline{UB} & = & 115
 \end{array}$$

Forskjellen mellom IB og UB skyldes akkumulerte avskrivinger og nedskrivinger.

1 d) To prinsipper for vurdering av omlospmidler :

- Beste-estimat-prinsippet
- Fornøytighetsprinsippet

FHP : Vurderingsregel : omlospmidler skal vurderes etter lavest verdi av anskaffelseskost og riktig verdi.
 ⇒ Nedskriver utringet av at verdifallet er forbigående eller ikke, i motsetning til anleggsmidler (som kun nedskrives når verdifallet ikke er forbigående)

(1) Førskringer i resultatet av 5 mill i nedskrivning av hundfodinge

<u>Andre driftskostnader</u>	<u>+ 5</u>	(nedskrivning øker kostnader)
<u>Resultat før skatt</u>	<u>- 5</u>	
<u>Skatteskatt</u>	<u>- 1,4</u>	$(-5 \cdot 0,28 = -1,4)$
<u>ÅRES</u>	<u>- 3,6</u>	$(-5 - 1,4 = -3,6)$

ÅRES forbudt!

Meh! Når kostnadene økes, reduseres resultatet og denne reduserte resultatet reduseres også skattekostnaden. Den reduserte skattekostnaden medfører at skattemyndigheten "skylder" bedriften penger. Derfor blir differansen (-1,4) en fordring i balansen, under posten **utskatt skattefordel.**

NB!

(2) Påvirkingen i balansen av 5 mill i nedskrivning av kundefordringer

Balanse 31.12	
Eiendeler	EK / Gjeld
Kundefordringer - 5	EK - 3,6
Fordring Utskatt skattefordel 1,4	→ Fordi $\Delta EK = -3,6$
Sum EI - 3,6	Sum EK/GJ - 3,6

Deloppgave 2: Regnskapsanalyse

2a) Nøkkeltall :

EKR : egenkapitalrentabilitet reflekterer avkastning til eiende, ikke til subskapet som en helhet.

$$EKR = TKR + (TKR - EKR) \cdot \frac{GJ}{EK}$$

Bøkkstangsformelen :

$$EKR = TKR + (TKR - GJR) \cdot \frac{GJ}{EK}$$

Avkastning
til eierens investering
⇒ Eierens lønnsomhet

Avkastning til
selskapets investering
⇒ Konsernets lønnsomhet

Finansieringens
riskering
⇒ Purse mye finansiell
risiko når er ildige til å
ta for å få avkastning

Før å finne ut om selskapets lønnsomhet må vi
bruke nøkkel tallet **TKR FOR SKATT**.

(⇒ For skatt-tall er lettst i sammenligning, da
skatteraten kan endre seg fra år til år).

Steg 1 : Finner gjennomsnittlig kapitallindring i året

⇒ Antatt gjennomsnitt av IB og UB

$$\text{J år} : \frac{TK_{IB} + TK_{UB}}{2} = \frac{865 + 737}{2} = \underline{\underline{801}}$$

$$\text{J fjor} : \frac{TK_{IB} + TK_{UB}}{2} = \frac{910 + 865}{2} = \underline{\underline{887,5}}$$

Steg 2 : Beregne TKR_{FS}

$$TKR_{FS} = \frac{ORFS + RK}{TK}$$

resultat.
til
eiere

resultat til
långivere

$$\text{Jår} : \text{TKR}_{FS} = \frac{\text{ORFS} + \text{RK}}{\text{TK}} = \frac{-39 + 54}{801} = 0,0187 = 1,87\%$$

$$\text{J fjer} : \text{TKR}_{FS} = \frac{\text{ORFS} + \text{RK}}{\text{TK}} = \frac{-68 + 48}{887,5} = -2,25\%$$

Begge årene viser en veldig lav avkastning på totalkapitalen. Avkastningskren er vanligvis rundt 10%.

$$2b) \text{ Bruttofortjeneste} = \text{Salgsinntekt} - \text{Var kostnad}$$

$$\text{Bruttofortjeneste i \%} = \frac{\text{Salgsinntekt} - \text{Var kostnad}}{\text{Salgsinntekt}}$$

$$\text{J år} : BF = 1581 - 1116 = 465$$

$$BF_i \% = \frac{465}{1581} = 0,2941 = 29,41\%$$

$$\text{J fjer} : BF = 1646 - 1166 = 480$$

$$BF_i \% = \frac{480}{1646} = 0,2916 = 29,16\%$$

Merk: Antar her at driftsinntekt = salgsinntekt.

BF har økt med 0,25 prosentpoeng fra i fjer.
[altså en økning på 0,86 \%]

2c) Varelagerets omlophastighet (OH) : hvor mange ganger i perioden varelageret blir byttet ut.

$$OH_{VL} = \frac{\text{Varekost}}{\text{Varelager}}$$

\rightarrow gjennomsnittlig hundret kapital i varelageret i året

Steg 1: Gjennomsnittlig kapitalallringning i VL

$$J \text{ år} : \frac{IB_{VL} + UR_{VL}}{2} = \frac{318 + 219}{2} = 268,5$$

$$J \text{ fjor} : \frac{IB_{VL} + UR_{VL}}{2} = \frac{318 + 318}{2} = 318$$

Steg 2: Beregne OH_{VL}

$$J \text{ år} : OH_{VL} = \frac{\text{varekost}}{\text{varelager}} = \frac{1116}{268,5} = 4,16$$

$$J \text{ fjor} : OH_{VL} = \frac{1166}{318} = 3,67$$

Lagerstyringen har gitt utslag i nøkkeltallene for omlophastighet av varelageret. J fjor ble varelageret byttet ut 3,67 ganger gjennom året. J år har derimot varelageret blitt byttet ut 4,16 ganger i året. \Rightarrow Økning i omlophastighet til varelageret.

Mari Helene Gladhaug, NHH

2d) Analyse av TKR : Del inn i OH og RG

$$TKR = RG \cdot OH$$

$$TKR = \frac{\text{Resultat}}{\text{Kapital}} = \frac{\text{Resultat}}{\underbrace{\text{Inntekt}}_{RG}} \cdot \frac{\text{Inntekt}}{\underbrace{\text{Kapital}}_{OH}}$$

resultatgrad
(av inntekten)

$$\frac{ORFS + RK}{Inntekt} \cdot \frac{DL}{TK}$$

omløphastighet
(av kapitalen)

Fra 2a)

$$TKR_{FS} \text{ i år} = 1,87\%$$

$$TKR_{FS} \text{ i fjor} = -2,25\%$$

Jår :

$$RG = \frac{ORFS + RK}{Inntekt} = \frac{-39 + 54}{1581} = 0,0095$$

$$OH = \frac{Inntekt}{Kapital} = \frac{1581}{801} = 1,974$$

$$TKR_{FS} = RG \cdot OH = 0,0095 \cdot 1,974 = 0,0187 \\ = \underline{1,87\%} \checkmark$$

J år :

$$RG = \frac{ORFS + RK}{Inntekt} = \frac{-68 + 48}{1646} = -0,0122$$

$$O\ddot{H} = \frac{\text{Inntekt}}{\text{Kapital}} = \frac{1646}{887,5} = 1,85$$

$$\begin{aligned} TKR_{FS} &= RG \cdot O\ddot{H} = -0,0122 \cdot 1,85 = -0,0225 \\ &= -2,25\% \checkmark \end{aligned}$$

Resultatgradanalyse

	Jår	J figur
Driftsinntekter	100 %	100 %
- Varekostnad	70,59 %	70,84 %
- Lønnskostnader	10,12 %	10,87 %
- Avskrivninger	2,09 %	2,43 %
- Nedskrivning av anl.m.	0 %	0,85 %
- Andre driftskostn.	17,08 %	16,83 %
= Driftsresultat	0,12 %	-1,82 %
+ Finansinntekter	0,82 %	0,61 %
- Finanskostnader	3,42 %	2,92 %
= ORFS	-2,48 %	-4,13 %
- Skatteskattnad	(-0,44 %)	(-0,49 %)
= ÅRES	-2,04 %	-3,64 %

Deloppgave 3: Likviditetsanalyse

3a) $L_2 = \frac{OM}{KG}$ ← det bedriften kan betale med
 KG ← det bedriften må betale på kort rikt

Merk:

- omlopmiddlene består av eiendeler med ulik likviditet. Kontanter er det mest likvide ("perfect likvide") og vardlageret er det minst likvide. Difor er det viktig å ikke lende for mye kapital i vardlageret.
- En likvid bedrift er en bedrift som har høy sannsynlighet for å kunne møte sine kortsiktige betalingsforpliktelser.

J år:

$$L_2 = \frac{OM}{KG} = \frac{219 + 186 + 13}{68 + 172} = 1,74$$

Redusert VL \Rightarrow Bra!!

Redusert KG

har hatt positive effekt på likviditeten.

J fjer:

$$L_2 = \frac{OM}{KG} = \frac{318 + 178 + 14}{66 + 328} = 1,29$$

Vi ser at likviditetsgraden har økt fra året før.
 Brosjen økes da redusert gjeld er større enn redusert

varslager.

ØH har økt (fra oppg. 2), noe viser etterom at varslagset har minsket; kapital har blitt frigjort \Rightarrow mer liberd bedrift. Det innebærer at bedriften har mer å betale sine kortløftige forpliktelser med.

3b)

Kontantstrømoppstilling : Direkte metode

① OA	RR	Omregning	KS	Gruppering
Driftinnt.	1581	+ 178 - 186 -13	+1560	IN OA
Varkostn.	1116	- (318-219) - (68-66)	- 1015	UT OA
Lønnkostn.	160	Ingen spesielle opplysninger	- 160	UT OA
Avdriiv.	33	NB! Avdrivninger \Rightarrow INGEN UTBETALING	0	
Neddrivn. om.	0	NB! Neddrivninger \Rightarrow INGEN UTBETALING	0	
Andre driftkostn.	270	- 13 - 4	- 253	UT
Finansinntekt	13	Ingen spesielle opplysninger	+ 13	IN OA
Finanskostn.	54	Ingen spesielle opplysninger	- 54	UT OA
Skattekostn	-7	- (-7)	0	UT OA
ÅRES	-32		+ 91	KS OA

(1) Omregning fra salgsinntekt til innbetaling i året

$$\text{IB KF} + \text{Varosalg} - \text{Innbetaling} - \text{Tap KF} = \text{UB KF}$$

$$178 + 1581 - X - 0 = 186$$

$$X = 1573$$

(2) Omregning fra salgsgevinst bygning til innbrætning i øret

Salgrinntekt bygning	x
- Balansverdi solgt bygning y	
= Salgsgevinst	Fremgår fra resultatet

Endningsbalanse for bygninger

Inngående balanse

- + Tilgang til anskaffelseskost
- Avgang til balansverdi
- Nedskrivning
- = Utgående balanse

Fra oppg. 1b) vet jeg at årets salg av varige driftsmidler beløper seg til 13.

(3) Omregning fra årets varerkostnad til årets utbrætning

⇒ To omregningsproblemer :

1. Omregning fra årets varerkostnad til årets varekjøp. ⇒ endningsbalanse for varelaget
2. Omregning fra årets varekjøp til årets utbrætning til lurrandet. ⇒ endningsbalanse for lev. gjeld

1. Endringbalansen for varelageret

Inngående balanse VL	318
+ varekjøp i året	$\times \rightarrow 1017$
- varekostnad i året	1116
= Utgående balanse VL	219

2. Endringbalansen for leverandørsgjelden

Inngående balanse	66
+ Kredittkjøp i året	1017
- Utbetalte i året	$\times \rightarrow 1015$
= Utgående balanse	68

Denne er årets utbaling 1015 kr. (UT^{OA})

(4) Omregning Annen Driftskostnad \rightarrow utbalt i årt

Utbaling = Kostnad - Redusert andre føringar - Økt KG

$$253 = 270 - 13 - 4$$

\downarrow \rightarrow Tapsalg: DM og GW
Tapt KF

(5) Omregning fra årets skattekostnad til skatteutbaling

Indirekte metode: Skatteutbaling = Skattekostnad - Økt skattegjeld

Endringbalansen for total skattegjeld :

Inngående balanse : USG + BSG	0
+ Ny pålopt skattekostnad i året	7
- Skattutbetaling i året	X → 0
= Utgående balanse : USG + BSG	7

Kontantstrøm (direkte metode) : Investeringsaktiviteter

② IA

	KS	Gruppering
Utbetalt ved salg av varene DM og GW	17 - 4 = 13	UT ¹⁰
Utbetalt nyinvesteringer i varene DM	= -10	UT ¹⁰
Redusjon finansielle AT	= +3	IN ¹⁰
Kontantstrøm fra IA	= 6	KS ^{IA}

Kontantstrøm (direkte metode) : Finansieringsaktiviteter

③ FA

Innbetalt nytt konvertiblet obligasjonslån	117	IN ^{FA}
Nedbetal annen LG : 302 - 240	= -62	UT ^{FA}
Nedbetal annen KG : 328 - 172	= -156	UT ^{FA}
Innbetalt ny EK	+ 3	IN ^{FA}
Kontantstrøm fra FA	= - 98	KS ^{FA}

Sammendrag: Års kontantstrøm

$$\begin{array}{rcl}
 \text{KS}^{\text{OA}} & 91 \\
 + \text{KS}^{\text{IA}} & 6 \\
 + \text{KS}^{\text{FA}} & -98 \\
 \hline
 = \text{KS} & -1
 \end{array}$$

Kontroll: Kontanter IB + endning = Kontanter UB

$$\text{KB IB} + \text{endning KB} = \text{KB UB}$$

$$\text{KB UB} - \text{KB IB} = \text{endning KB (KS)}$$

$$13 - 14 = -1 \text{ (KS)} \quad \checkmark$$

3c) Jordgullen på Grossvigt til ÅRES og KS^{OA}

→ Årsresultat	-32
+ Avskrivninger	+33 } ikke utbetalbar
+ Salgstap vanlige driftsmidler og GW (IA)	+4 }
- Økt kapitallbinding i KF (186-178)	-8 } "spiser"
- Økt skattefordel	-7 } likviditet
+ Redusert kapitallbinding i varslager	+99 } gir likviditet
+ Økt leverandørsgjeld (68-66)	+2 }
→ Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	91

Kontantstrømmen er 123 høyere enn resultatet.
 $(91 - (-32)) = 123$

Hovedforklaringen er avskrivningene, som ikke utbetalas,

og redusert kapitallbinding i varslageret (frigjør kapital → økt likviditet).

3d) "For å bedre likviditeten ble det igangsatt tiltak på særlig to områder".

- Det ene tiltaket er fokuseringen på bedre lagerstyring i den nye logistikkdivisjonen, noe som har ført til redusert kapitallbinding i varslageret på 99 millioner.
- Det andre tiltaket er det nye konvertible obligasjonslånet som sammen med kontantskrof fra operasjonelle aktiviteter har muliggjort nedbetaling av kortiktig gjeld med 156 millioner, og annen langsigting gjeld med 62 millioner.

Denne to tiltakene har bedret likviditetsituasjonen i konsernet, noe som også den økte likviditetsgraden viser.

