

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).

✓ a)

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

SSP § 4-1 ⇒ RL § 5-3(2)

FHP § 4-1 ⇒ RL § 5-3(3)

✓ b)

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

- Varelageret
- Varige driftsmidler
- Goodwill og varemerker → 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.

Akk. avskrivn. IB
+ Ny avskrivn. i året
- Avskrivning solgte DM
= Akkumulerte avskrivn. UB

✓ 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).

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

NB!

✓ 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 omløpshastighet sammenlignet med fjoråret.

- ✓ d) Beregn endringen i regnskapsmessig total kapitalrentabilitet før skatt i forhold til fjoråret, og analyser årsaken til endringen i rentabilitetstallet.

Forklar spesielt endringen i resultatgraden ved en resultatgradanalyse. →

$$TKR = \frac{DR + FI}{DI} \cdot \frac{PI}{TK}$$

Deloppgave 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 metode 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) Oppptak konvertibelt obligasjonslån + 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
SSP ← Avskrivninger ✓	33	40	46
FHP ← Nedskrivning anleggsmidler ✓	0	14	0
Andre driftskostnader ✓ NB!!	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
Eiendeler			
Utsatt skattefordel ✓ NB!	67	60	
Goodwill og varemerker (1) ✓	151	172	
Varige driftsmidler (1) ✓	36	55	
Finansielle anleggsmidler ✓	65	68	
Varelager (handelsvarer) ✓	219	318	318
Kunde- ← Kortsiktige fordringer ✓	186	178	
Kontantbeholdning ✓	13	14	
Sum	737	865	910
Egenkapital og gjeld			
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	
Til ← Utbyttegjeld	0	0	
Annen kortsiktig gjeld ✓	172	328	
Sum	737	865	910

Δ 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

BED2: Gruppesamling 3

Oppg. 41

Grossvig-konsernet - Integrert oppgave

Deloppgave 1: Regnskapsforståelse

1 a)

(1) Avskrivninger

Vurderingsregel
Vurderes etter
historisk kost
(anskaffelseskost)

Regnskapsprinsipp
Sammenstillings-
prinsippet
RL § 4-1

(2) Nedskrivninger

Vurderes etter
virkelig verdi ved
verdifall.

Forsiktighets-
prinsippet
RL § 4-1

HK
SSP

(1) Avskrivninger er planmessig, gradvis kostnadsføring av anleggsmidler med lang, men likevel begrenset økonomisk levetid. Formålet er å sammenstille investeringsutgiften med fremtidig salgsinntekt.

VV
FHP

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

RL § 5-3:

◦ 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 virkelig verdi ved verdifall som forventes å ikke være forbigående. Nedskrivningen reverseres i den utstrekning grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Merk: Tomter skal ikke avskrives!

1b)

(1) Varelageret

Endingsbalanse for varelager :

IB Varelager + varekjøp - varekostnad = UB Varelager

$$318 + x - 1116 = 219$$

$$\underline{\underline{x = 1017}}$$

Varekostnaden er dermed 1017 kroner.

(2) Varige driftsmidler

Endringsbalanse for varige driftsmidler (VD):
(etter SF)

IB varige driftsmidler
+ nyinvesteringer til H&K
- salg (til balansert verdi)
- års avskrivninger
- års nedskrivninger
+ reversering av tidligere nedskrivning
= VB varige driftsmidler

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

Fra endringsbalansen til VD fremkommer det at års salg til balansert verdi er 13.

(3) Goodwill og varemerker

$\Rightarrow$ Goodwill = immaterielle eiendeler

Endringsbalanse for Goodwill og varemerker:

$$\begin{aligned} & \text{IB Goodwill og varemerker} \\ & + \text{nyinvesteringer til HK} \\ & - \text{salg til balansført verdi} \\ & - \text{års avskrivninger} \\ & - \text{års nedskrivninger} \\ & + \text{rversering av tidligere nedskrivninger} \\ & = \text{UB Goodwill og varemerker} \end{aligned}$$

IB GW & VM	172	
+ nyinv.	0	
- salg til BV	X	$\rightarrow \underline{\underline{X = 4}}$
- års avskrivn.	17	
- års nedskrivn.	0	
+ rversering nedskrivn.	0	
= UB GW & VM	151	

(4) Egenkapitalen

Endringsbalanse for egenkapital:

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

- uttak EK)

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

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

$$\begin{array}{rcccccccl} \text{IB EK} & + & \text{ÅRES} & - & \text{Utrytte} & + & \text{Innskutt EK} & = & \text{UB EK} \\ 158 & + & (-32) & - & 0 & + & x & = & 129 \end{array}$$

x = 3

Frankommer av
posten "utbyttegjeld"
i balansen

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

1c) Akkumulerede avskrivninger og nedskrivninger av varige driftsmidler:

① {

$$\begin{array}{l} \text{IB anskaffelseskost} = 172 \\ \text{IB balansert verdi} = 55 \end{array}$$

→ IB akkumulerte avskrivn. og nedskrivn. = $172 - 55 = \underline{117}$

② Avskrivninger i året = 16

③ {

$$\begin{array}{l} \text{Salg til anskaffelseskost} = 31 \\ \text{Salg til balansert verdi} = 13 \end{array}$$

→ Utgitt avskrivn. og nedskrivn. = $31 - 13 = \underline{18}$

UB akkumulerede avskrivn og nedskrivn = 151

↳ $117 + 16 + 18$
① ② ③ 5

IB	+ 117
Avskrivninger	+ 16
Utgått	- 18
UB	= 115

Forskjellen mellom IB og UB skyldes akkumulerede avskrivninger og nedskrivninger.

1d) To prinsipper for vurdering av omløpsmidler :

- Børst-estimert-prinsippet
- Forsiktighetsprinsippet

FHP: Vurderingsregel : omløpsmidler skal vurderes etter laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.
⇒ Nedskrives ubetinget av at verdifallet er forbigående eller ikke, i motsetning til anleggsmidler (som kun nedskrives når verdifallet ikke er forbigående)

(1) Påvirkninger i resultatet av 5 mill i nedskrivning av kundefødinge

	Andre driftkostnader	+ 5	(nedskrivning øker kostnader)
	Resultat før skatt	- 5	
mehr!!	Skattekostnad	- 1,4	$(-5 \cdot 0,28 = -1,4)$
	ÅRES	- 3,6	$(-5 - 1,4 = -3,6)$

ÅRES forbedres!

NB!

Merk! Når kostnadene øker, reduseres resultatet og dermed reduseres også skattekostnaden. Den reduserte skattekostnaden medfører at skattemyndighetene "skylder" bedriften penger. Derfor blir differansen (-1,4) en fordring i balansen, under posten utskatt skattefordel.

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

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

Deloppgave 2: Regnskapsanalyse

2a) Nøkkeltall:

EKR: egenkapitalrentabilitet reflekterer avkastning til eieme, ikke til selskapet som en helhet.

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

Bokstangsformelen:

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

Avkastning
til eierens investering
⇒ Eierens lønnsomhet

Avkastning til
selskaps investering
⇒ Konsernets lønnsomhet

Finansieringens
virkning

⇒ Hvor mye finansiell
risiko vi er villige til å
ta for å få avkastning

For å finne ut om selskaps lønnsomhet må vi
bruke nøkkeltallet **TKR FØR SKATT**.

(⇒ For skatt-tall er lettere å sammenligne, da
skattesatsen kan endre seg fra år til år).

Steg 1: Finner gjennomsnittlig kapitalbinding i året
⇒ Aritmetisk gjennomsnitt av IB og UB

$$7 \text{ år} : \frac{TK_{IB} + TK_{UB}}{2} = \frac{865 + 737}{2} = \underline{\underline{801}}$$

$$7 \text{ fjor} : \frac{TK_{IB} + TK_{UB}}{2} = \frac{910 + 865}{2} = \underline{\underline{887,5}}$$

Steg 2: Beregne TKR_{FS}

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

resultat.
til
eierne

resultat til
långiverne

$$\text{I år: } TKR_{FS} = \frac{ORFS + RK}{TK} = \frac{-39 + 54}{801} = 0,0187 = \underline{\underline{1,87\%}}$$

$$\text{I fjor: } TKR_{FS} = \frac{ORFS + RK}{TK} = \frac{-68 + 48}{887,5} = \underline{\underline{-2,25\%}}$$

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

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

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

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

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

$$\text{I fjor: } BF = 1646 - 1166 = 480$$

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

Merk: Antar her at driftsinntekt = salgsinntekt.

BF har økt med 0,25 prosentpoeng fra i fjor.
[alpå en økning på 0,86 %.]

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

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

→ gjennomsnittlig bundet kapital i varelageret i året

Steg 1: Gjennomsnittlig kapitalbinding i VL

$$1 \text{ år} : \frac{IB_{VL} + UB_{VL}}{2} = \frac{318 + 219}{2} = 268,5$$

$$1 \text{ fjør} : \frac{IB_{VL} + UB_{VL}}{2} = \frac{318 + 318}{2} = 318$$

Steg 2: Beregne OH_{VL}

$$1 \text{ år} : OH_{VL} = \frac{\text{varekost}}{\text{varelager}} = \frac{1116}{268,5} = \underline{\underline{4,16}}$$

$$1 \text{ fjør} : OH_{VL} = \frac{1166}{318} = \underline{\underline{3,67}}$$

Lagerstyringen har gitt utslag i nøkkeltallene for omløpshastighet av varelageret. 1 fjør ble varelageret byttet ut 3,67 ganger gjennom året. 1 år har derimot varelageret blitt byttet ut 4,16 ganger i året. $\Rightarrow$ Økning i omløpshastighet til varelageret.

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

$$TKR = RG \cdot OH$$

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

resultatgrad
(av inntekten) omlops hastighet
(av kapitalen)

$$\frac{ORFS + RK}{\text{Inntekt}} \cdot \frac{DI}{TK}$$

Fra 2a)

$$TKR_{FS} \text{ i år} = 1,87 \%$$

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

I år :

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

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

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

I fjor :

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

$$OH = \frac{\text{Inntekt}}{\text{Kapital}} = \frac{1646}{887,5} = 1,85$$

$$TKR_{FS} = RG \cdot OH = -0,0122 \cdot 1,85 = -0,0225 \\ = \underline{\underline{-2,25\%}} \checkmark$$

Resultatgradanalyse

	J år	J fjor
Driftinntekter	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 driftkostn.	17,08%	16,83%
= Driftresultat	0,12%	-1,82%
+ Finansinntekter	0,82%	0,61%
- Finanskostnader	3,42%	2,92%
= ORFS	-2,48%	-4,13%
- Skattekostnad	(-0,44%)	(-0,49%)
= ÅRES	-2,04%	-3,64%

Deloppgave 3: Likviditetsanalyse

3a)

$$L_1 = \frac{OM}{KG} \quad \begin{array}{l} \leftarrow \text{det bedriften kan betale med} \\ \leftarrow \text{det bedriften må betale på kort sikt} \end{array}$$

Merk:

- omløpsmidlene består av eiendeler med ulik likviditet. Kontanter er det mest likvide ("perfekt likvide") og varelageret er det minst likvide. Derfor er det viktig å ikke binde for mye kapital i varelageret.
- En likvid bedrift er en bedrift som har høy sannsynlighet for å kunne møte sine kortfristige betalingsforpliktelser.

J år:

$$L_1 = \frac{OM}{KG} = \frac{219 + 186 + 13}{68 + 172} = 1,74$$

Redusert VL $\Rightarrow$ Bra!!

J fjor:

$$L_1 = \frac{OM}{KG} = \frac{318 + 178 + 14}{66 + 328} = 1,29$$

Redusert KG
har hatt positiv
effekt på likviditeten.

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

varslager.

OTH har økt (fra oppg. 2), noe vi ser ettersom at varslageret har minket; kapital har blitt frigjort $\Rightarrow$ mer likvid bedrift. Det innebærer at bedriften har mer å betale sine korttidslige forpliktelser med.

3e) Kontantstrømoppstilling: Direkte metode

① OA	RR	Omregning	KS	Gruppering
	Driftinnt.	1581	+ 178 - 186 - 13	+1560 IN ^{OA}
	Varuskostn.	1116	-(318-219) - (68-66)	- 1015 UT ^{OA}
	Lønnskostn.	160	Ingen spesielle opplysninger	- 160 UT ^{OA}
	Avskrivn.	33	NB! Avskrivninger $\Rightarrow$ INGEN UTBETALING	0
	Nedskrivn. am.	0	NB! Nedskrivninger $\Rightarrow$ 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

$$\begin{aligned}
 \text{IB KF} + \text{Varvalg} - \text{Innbetaling} - \text{Tap KF} &= \text{UB KF} \\
 178 + 1581 - X - 0 &= 186 \\
 X &= 1573
 \end{aligned}$$

(2) Omregning fra salgsgjæst bygning til innbetaling i året

$$\begin{array}{rcl} \text{Salgsinntekt bygning} & \times & \\ - \text{Balansverdi solgt bygning} & y & \\ \hline = \text{Salgsgjæst} & \text{Fremgår fra resultatet} & \end{array}$$

Endringsbalanse for bygninger

$$\begin{array}{rcl} \text{Inngående balanse} & & \\ + \text{Tilgang til anskaffelseskost} & & \\ - \text{Avgang til balans verdi} & & \\ - \text{Nedskrivning} & & \\ = \text{Utgående balanse} & & \end{array}$$

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

(3) Omregning fra årets varekostnad til årets utbetaling

⇒ To omregningsproblemer :

1. Omregning fra årets varekostnad til årets varekjøp. ⇒ endringsbalanse for varelageret
2. Omregning fra årets varekjøp til årets utbetaling til leverandør. ⇒ endringsbalanse for lev. gjeld

1. Endringsbalansen for varulageret

Inngående balanse VL	318	
+ var kjøpt i året		X → 1017
- varer kostnad i året	1116	
= Utgående balanse VL	219	

2. Endringsbalansen for levertidprosjekten

Inngående balanse	66	
+ Kredit kjøpt i året	1017	
- Utbetalt i året		X → 1015
= Utgående balanse	68	

Dermed er årets utbetaling 1015 Kr. (UT^{0A})

(4) Omregning Annen Driftkostnad → utbetalt i året

$$\text{Utbetaling} = \text{Kostnad} - \text{Redusert andre fødringer} - \text{Økt KG}$$
$$253 = 270 - 13 - 4$$

↓ Tap salg DM og GW
Tap KF

(5) Omregning fra årets skattekostnad til skattebetaling

Indirekte metode: Skattebetaling = Skattekostnad - Økt skattegjeld

Endingsbalansen for total skattegjeld:

Inngående balanse : USG + BSG	0
+ Ny påløpt 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 varige DM og GW	17 - 4 = 13	UT ¹⁰
Utbetalt nyinvesteringer i varige DM	= -10	UT ¹⁰
Reduksjon finansielle AM	= +3	IN ¹⁰
Kontantstrøm fra IA	= 6	KS ^{1A}

Kontantstrøm (direkte metode) : Finansieringsaktiviteter

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

Sammendrag: Års kontantstrøm

KS ^{OA}	91
+ KS ^{IA}	6
+ KS ^{FA}	-98
= KS	-1

Kontroll: Kontanter IB + ending = Kontanter UB

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

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

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

3c) Forskjellen på Gjessvig sitt ÅRES og KS^{OA}

▶ Årsresultat	-32	
+ Avskrivninger	+33	} ikke betalbar
+ Salgstap varige driftsmidler og GW (IA)	+4	
- Økt kapitalbinding i KF (186-178)	-8	} "spiser" likviditet
- Økt skattefordel	-7	
+ Redusert kapitalbinding i varulager	+99	} gir likviditet
+ Økt leverandørgjeld (68-66)	+2	
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	91	

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

Hovedforklaringen er avskrivningene, som ikke utbetales,

og redusert kapitalbinding i varulageret (frigjør kapital $\rightarrow$ 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 kapitalbinding i varulageret på 99 millioner.

- Det andre tiltaket er det nye konvertible obligasjonslånet som sammen med kontantsalg fra operasjonelle aktiviteter har muliggjort nedbetaling av kortsiktig gjeld med 156 millioner, og annen langsiktig gjeld med 62 millioner.

Disse to tiltakene har bedret likviditetsposisjonen i konsernet, noe som også den økte likviditetsgraden viser.

