

Publiseringsoppgave:**1) Budsjetter resultat og kontantstrøm for årene 2009 til 2013. Arbeidskapitalen løses opp i 2014.****Beregn nåverdien. Bruk et avkastningskrav på 12% etter skatt.**

Unicono AS	2008			2009			2010			2011			2012			
Basismodellen	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum
Vekstrate				0,00			0,00			0,00			0,00			0,00
Endring salgspris				0,040			0,00			0,00			0,00			0,00
Rabatt og andre prisreduksjoner				0,0000												
Kundekredittid				6,00												
Endring råvarepris				0,000			0,000			0,000			0,000			0,000
Salg	20 773,46	5,5327	114 933	20773,46	5,754008	119 531	20773,46	5,754008	119 531	20773,46	5,754008	119 531	20773,46	5,754008	119 531	20773,46
IB lager	5 864,06	4,603	26 992	3772,75	4,603	17 367	5193,37	4,603	23 907	5193,37	4,603	23 907	5193,37	4,603	23 907	5193,37
Omløpshastighet lager				4			4			4			4			4
UB lager	3 772,75	4,603	17 367	5193,37	4,603	23 907	5193,37	4,603	23 907	5193,37	4,603	23 907	5193,37	4,603	23 907	0,00
Varekjøp	18 682,15	4,603	86 000	22194,08	4,6033	102 166	20773,46	4,6033	95 626	20773,46	4,6033	95 626	20773,46	4,6033	95 626	15580,10
Varekostnader			95 625			95 626			95 626			95 626			95 626	
Driftsutg			16 091			16 734			16 734			16 734			16 734	
Avskrivning			340			600			600			600			600	
Res.f.skatt			2 878			6 570			6 570			6 570			6 570	
Skatt			0			2 168			2 168			2 168			2 168	
Res.e.skatt			2 878			4 402			4 402			4 402			4 402	
Kontantstrøm inntjening (CFE)			3 218			5 002			5 002			5 002			5 002	
IB Kundefordr.			63 615			58 424			59 765			59 765			59 765	
Kredittid kunder			6			182,5			182,5			182,5			182,5	
UB Kundefordr.			58 424			59 765			59 765			59 765			59 765	
IB Lager			26 992			17 367			23 907			23 907			23 907	
UB lager			17 367			23 907			23 907			23 907			23 907	
IB Leverandørgjeld			33 076			40 133			34 055			31 875			31 875	
Kredittid leverandører			5,6			121,67			121,67			121,67			121,67	
UB Leverandørgjeld			40 133			34 055			31 875			31 875			31 875	
Drifts kontantstrøm (CFO)			25 091			-8 956			2 822			5 002			5 002	
Utbetalinger til investeringer			2 000			600			600			600			600	
Fri kontantstrøm			23 091			-9 556			2 222			4 402			4 402	
Investering i arbeidskapital						-35 658										
Oppløsning av arbeidskapital																
Endelig kontantstrøm						-45 215			2 222			4 402			4 402	
Avkastningskrav																
Nåverdi						-2 960										

Kommenter utviklingen i resultat, kontantstrøm og nåverdien:

Resultat: Resultatet er på 4.402 og endrer seg ikke i de fem årene. Unicono AS har lave marginer som gir lavt resultat etter skatt.

Lagerred. i 2008 oppnådd med lave salgspriser

Kontantstrøm: Kontantstrøm er meget negativt i 2009 (-9556). Årsaken til den negative kontantstrømmen er en økning i kundefordringene, en sterk økning i varelageret på grunn av lavt inngående lager og en sterk reduksjon ileverandørgjeld som skyldes overtrett i fjor. Arbeidskapital belastes analysen i starten av analyseperioden og frigjøres i slutten av analyseperioden. På den måten får man rentebelastes arbeidskapitalen.

Nåverdi: NNV er negativ. Det betyr at fortsatt drift i Unicono AS gir ikke tilstrekkelig kontantstrøm til å tilfredsstille eiernes, kreditorenes og skatteetatens avkastningskrav. Totalkapital-avkastningskravet kan hevdes å være noe høyt dersom man tar i betraktning et nokså lavt rentenivå i tiden fremover. En reduksjon til 10% gir nesten en nåverdi på 0 og da er alle aktørene fornøyd.

Regnearket med 10% volumvekst i alle år:

Unicono AS	2008			2009			2010			2011			2012			
Scenario Vekst	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum
Vekstrate				0,10			0,10			0,10			0,10			0,10
Endring salgspris				0,040			0,00			0,00			0,00			0,00
Rabatt og andre prisreduksjoner				0,0000												
Kundekredittid				6,00												
Endring råvarepris				0,000			0,000			0,000			0,000			0,000
Salg	20 773,46	5,5327	114 933	22850,81	5,754008	131 484	25135,89	5,754008	144 632	27649,48	5,754008	159 095	30414,42	5,754008	175 005	33455,87
IB lager	5 864,06	4,603	26 992	3772,75	4,603	17 367	6283,97	4,603	28 927	6912,37	4,603	31 820	7603,61	4,603	35 002	8363,97
Omløpshastighet lager				4			4			4			4			4
UB lager	3 772,75	4,603	17 367	6283,97	4,603	28 927	6912,37	4,603	31 820	7603,61	4,603	35 002	8363,97	4,603	38 502	0,00
Varekjøp	18 682,15	4,603	86 000	25362,03	4,6033	116 749	25764,28	4,6033	118 601	28340,71	4,6033	130 461	31174,78	4,6033	143 507	25091,90
Varekostnader			95 625			105 189			115 708			127 279			140 007	
Driftsutg			16 091			18 408			20 248			22 273			24 501	
Avskrivning			340			600			600			600			600	
Res.f.skatt			2 878			7 287			8 076			8 943			9 897	
Skatt			0			2 405			2 665			2 951			3 266	
Res.e.skatt			2 878			4 882			5 411			5 992			6 631	
Kontantstrøm inntjening (CFE)			3 218			5 482			6 011			6 592			7 231	
IB Kundefodr.			63 615			58 424			65 742			72 316			79 548	
Kredittid kunder			6			182,5			182,5			182,5			182,5	
UB Kundefodr.			58 424			65 742			72 316			79 548			87 502	
IB Lager			26 992			17 367			28 927			31 820			35 002	
UB lager			17 367			28 927			31 820			35 002			38 502	
IB Leverandørgjeld			33 076			40 133			38 916			39 534			43 487	
Kredittid leverandører			5,6			121,67			121,67			121,67			121,67	
UB Leverandørgjeld			40 133			38 916			39 534			43 487			47 836	
Drifts kontantstrøm (CFO)			25 091			-14 612			-2 839			132			125	
Utbetalinger til investeringer			2 000			600			600			600			600	
Fri kontantstrøm			23 091			-15 212			-3 439			-468			-475	
Investering i arbeidskapital						-35 658										
Oppløsning av arbeidskapital																
Endelig kontantstrøm						-50 870			-3 439			-468			-475	
Avkastningskrav						12 %										
Nåverdi						-3 791										

2.1) Forklar utviklingen i resultat og kontantstrøm for årene 2009 til 2013 dersom bedriften opplever 10% volumvekst i alle år:

Resultat: Vekst fører til en økning i resultat for hvert år. Resultatet utvikler seg positivt, det betyr at inntekter og kostnader er under kontroll.

Kontantstrøm: KS er mye dårligere enn i basismodellen. I 2013 og 2014 er KS bedre enn i basismodellen pga frigjort arbeidskapital. Disse beløpene kommer meget sent i KS og mister mye verdi på grunn av neddiskontering. Vekst alene gir dermed ingen merverdi for Unicono AS. Dette kalles for vekst uten verdiskapning.

Årsaken til at KS blir så forskjellig fra resultatet er at vekst i salgsinntektene krever større kundefordringer. Økningen i varelageret hele perioden er også betraktelig, og fører til negativ utvikling, særlig i 2009. Økningen i arbeidskapitalen (kundefordring + varelager - leverandørgjeld) er så stor at det økte resultatet ikke gir en positiv netto nåverdi. Alle arbeidskapitalstørrelser som er opparbeidet i løpet av perioden løses opp i 2014.

Regnearket med 10% prisvekst på innkjøps- og salgsprisene i 2009

Unicono AS	2008			2009			2010			2011			2012			
Scenario Inflasjon	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum
Vekstrate				0,00			0,00			0,00			0,00			0,00
Endring salgsspris				0,144			0,00			0,00			0,00			0,00
Rabatt og andre prisreduksjoner				0,0000												
Kundekredittid				6,00												
Endring råvarepris				0,100			0,000			0,000			0,000			0,000
Salg	20 773,46	5,5327	114 933	20773,46	6,3294088	131 484	20773,46	6,3294088	131 484	20773,46	6,3294088	131 484	20773,46	6,3294088	131 484	20773,46
IB lager	5 864,06	4,603	26 992	3772,75	4,603	17 367	5193,37	5,064	26 297	5193,37	5,064	26 297	5193,37	5,064	26 297	5193,37
Omløpshastighet lager				4			4			4			4			4
UB lager	3 772,75	4,603	17 367	5193,37	5,064	26 297	5193,37	5,0636	26 297	5193,37	5,064	26 297	5193,37	5,064	26 297	0,00
Varekjøp	18 682,15	4,603	86 000	22194,08	5,0636	112 383	20773,46	5,0636	105 189	20773,46	5,0636	105 189	20773,46	5,0636	105 189	15580,10
Varekostnader			95 625			103 452			105 189			105 189			105 189	
Driftsutg			16 091			18 408			18 408			18 408			18 408	
Avskrivning			340			600			600			600			600	
Res.f.skatt			2 878			9 024			7 287			7 287			7 287	
Skatt			0			2 978			2 405			2 405			2 405	
Res.e.skatt			2 878			6 046			4 882			4 882			4 882	
Kontantstrøm inntjening (CFE)			3 218			6 646			5 482			5 482			5 482	
IB Kundefordr.			63 615			58 424			65 742			65 742			65 742	
Kredittid kunder			6			182,5			182,5			182,5			182,5	
UB Kundefordr.			58 424			65 742			65 742			65 742			65 742	
IB Lager			26 992			17 367			26 297			26 297			26 297	
UB lager			17 367			26 297			26 297			26 297			26 297	
IB Leverandørgjeld			33 076			40 133			37 461			35 063			35 063	
Kredittid leverandører			5,6			121,67			121,67			121,67			121,67	
UB Leverandørgjeld			40 133			37 461			35 063			35 063			35 063	
Drifts kontantstrøm (CFO)			25 091			-12 274			3 084			5 482			5 482	
Utbetalinger til investeringer			2 000			600			600			600			600	
Fri kontantstrøm			23 091			-12 874			2 484			4 882			4 882	
Investering i arbeidskapital						-35 658										
Oppløsning av arbeidskapital																
Endelig kontantstrøm						-48 532			2 484			4 882			4 882	
Avkastningskrav						12 %										
Nåverdi						-2 072										

2.2) Forklar utviklingen i resultat og kontantstrøm for årene 2009 til 2013 dersom bedriften opplever 10% prisvekst i alle år:

Resultat: Resultatet blir bedre i 2009 enn i basismodellen. Resultatet er vesentlig i 2009 enn i de påfølgende årene. Dette skyldes en såkalt inflasjonsgevinst i 2009.

Inngående varelager i 2009 er vurdert i henhold til innkjøpspriser i 2008. Dermed får Unicono en kunstig gevinst på denne delen av varelageret.

KS: KS er dårligere i 2009, litt bedre i de påfølgende årene. Det skyldes at den absolutte prisøkningen er større enn den absolutte kostnadsøkningen

Årsaken til at KS blir dårligere i 2009 enn i basismodellen er økte kundefordringer og ikke like stor reduksjon i leverandørgjeld.

Netto nåverdi: NNV er bedre enn i basismodellen. Det skyldes en forbedret kontantstrøm i årene 2010 og utover.

Regnearket med 3 måneders kredittid til kundene og 4% rabatt

Unicono AS Ny kredittid til kundene	2008			2009			2010			2011			2012			Volum
	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	
Vekstrate				0,00			0,00			0,00			0,00			0,00
Endring salgspris				0,040			0,00			0,00			0,00			0,00
Rabatt og andre prisreduksjoner				-0,0400												
Kundekredittid				3,00												
Endring råvarepris				0,000			0,000			0,000			0,000			0,000
Salg	20 773,46	5,5327	114 933	20773,46	5,5238477	114 749	20773,46	5,52384768	114 749	20773,46	5,5238477	114 749	20773,46	5,5238477	114 749	20773,46
IB lager	5 864,06	4,603	26 992	3772,75	4,603	17 367	5193,37	4,603	23 907	5193,37	4,603	23 907	5193,37	4,603	23 907	5193,37
Omløpshastighet lager				4			4			4			4			4
UB lager	3 772,75	4,603	17 367	5193,37	4,603	23 907	5193,37	4,603	23 907	5193,37	4,603	23 907	5193,37	4,603	23 907	0,00
Varekjøp	18 682,15	4,603	86 000	22194,08	4,6033	102 166	20773,46	4,6033	95 626	20773,46	4,6033	95 626	20773,46	4,6033	95 626	15580,10
Varekostnader			95 625			95 626			95 626			95 626			95 626	
Driftsutg			16 091			16 734			16 734			16 734			16 734	
Avskrivning			340			600			600			600			600	
Res.f.skatt			2 878			1 789			1 789			1 789			1 789	
Skatt			0			590			590			590			590	
Res.e.skatt			2 878			1 198			1 198			1 198			1 198	
Kontantstrøm inntjening (CFE)			3 218			1 798			1 798			1 798			1 798	
IB Kundefordr.			63 615			58 424			28 687			28 687			28 687	
Kredittid kunder			6			91,3			91,3			91,3			91,3	
UB Kundefordr.			58 424			28 687			28 687			28 687			28 687	
IB Lager			26 992			17 367			23 907			23 907			23 907	
UB lager			17 367			23 907			23 907			23 907			23 907	
IB Leverandørgjeld			33 076			40 133			34 055			31 875			31 875	
Kredittid leverandører			5,6			121,67			121,67			121,67			121,67	
UB Leverandørgjeld			40 133			34 055			31 875			31 875			31 875	
Drifts kontantstrøm (CFO)			25 091			18 918			-381			1 798			1 798	
Utbetalinger til investeringer			2 000			600			600			600			600	
Fri kontantstrøm			23 091			18 318			-981			1 198			1 198	
Investering i arbeidskapital						-35 658										
Oppløsning av arbeidskapital																
Endelig kontantstrøm						-17 340			-981			1 198			1 198	
Avkastningskrav						12 %										
Nåverdi						-2 505										

3.1) Forklar utviklingen i resultat og kontantstrøm for årene 2009 til 2013 dersom bedriften reduserer kredittiden til 3 måneder og gir 4% i rabatt:

En-periodisk

Flere-periodisk

Resultat: Resultatet blir dårligere i alle år pga. rabatten på 4%.

KS: En-periodisk har reduksjonen i KF en meget sterk effekt på KS. Dette er et viktig virkemiddel for å løse kortsiktige likviditetsproblemer. Men effekten av arbeidskapitalendringer er bare en-periodisk

Fler-periodisk så er KS meget bedre i 2009 men dårligere deretter.

Nettonåverdien:

NNV er flere-periodisk. Hvorvidt et slikt tiltak på å gi rabatt og samtidig reduserer KF er lønnsomt avhenger av hvor mye rentekostnader Unicono sparer i form av lavere kundeordringer sammenliknet med redusjon i inntektene på grunn av rabatten. Sparte rentekostnader avhenger av hvor mye kapital avhenger av hvor mye kapital som frigjøres, og hvilken rente(avkastningskrav man menytter) NNV er fremdeles negativ, men marginalt bedre enn i basismodellen. Dersom man oppnår en kredittid på 2 mnd så vil NNV være positiv.

Regneark til redusert omløpshastigheten i varelageret fra 4 til 2 og klarer å presse ned innkjøpsprisene med 2%

Unicono AS Ny VL omløpsh.	2008			2009			2010			2011			2012			Volum
	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	Volum	Pris	Verdi	
Vekstrate				0,00			0,00			0,00			0,00			0,00
Endring salgspris				0,040			0,00			0,00			0,00			0,00
Rabatt og andre prisreduksjoner				0,0000												
Kundekredittid				6,00												
Endring råvarepris				-0,020			0,000			0,000			0,000			0,000
Salg	20 773,46	5,5327	114 933	20773,46	5,754008	119 531	20773,46	5,754008	119 531	20773,46	5,754008	119 531	20773,46	5,754008	119 531	20773,46
IB lager	5 864,06	4,603	26 992	3772,75	4,603	17 367	10386,73	4,511	46 857	10386,73	4,511	46 857	10386,73	4,511	46 857	10386,73
Omløpshastighet lager				2			2			2			2			2
UB lager	3 772,75	4,603	17 367	10386,73	4,511	46 857	10386,73	4,511	46 857	10386,73	4,511	46 857	10386,73	4,511	46 857	0,00
Varekjøp	18 682,15	4,603	86 000	27387,44	4,5112	123 551	20773,46	4,5112	93 714	20773,46	4,5112	93 714	20773,46	4,5112	93 714	10386,73
Varekostnader			95 625			94 061			93 714			93 714			93 714	
Driftsutg			16 091			16 734			16 734			16 734			16 734	
Avskrivning			340			600			600			600			600	
Res.f.skatt			2 878			8 135			8 482			8 482			8 482	
Skatt			0			2 685			2 799			2 799			2 799	
Res.e.skatt			2 878			5 451			5 683			5 683			5 683	
Kontantstrøm inntjening (CFE)			3 218			6 051			6 283			6 283			6 283	
IB Kundefodr.			63 615			58 424			59 765			59 765			59 765	
Kredittid kunder			6			182,5			182,5			182,5			182,5	
UB Kundefodr.			58 424			59 765			59 765			59 765			59 765	
IB Lager			26 992			17 367			46 857			46 857			46 857	
UB lager			17 367			46 857			46 857			46 857			46 857	
IB Leverandørgjeld			33 076			40 133			41 184			31 238			31 238	
Kredittid leverandører			5,6			121,67			121,67			121,67			121,67	
UB Leverandørgjeld			40 133			41 184			31 238			31 238			31 238	
Drifts kontantstrøm (CFO)			25 091			-23 730			-3 663			6 283			6 283	
Utbetalinger til investeringer			2 000			600			600			600			600	
Fri kontantstrøm			23 091			-24 330			-4 263			5 683			5 683	

Investering i arbeidskapital

-35 658

Bruk en kombinasjon av rabatt og kredittid som gir en positiv NNV og som samtidig virker realistisk.

I fht basismodellen for Unicono så er det kredittiden til kundene som er den faktoren som i størst grad påvirker kontantstrømmen og netto nåverdien. Spørsmålet blir da hvor mye rabatt de må gi kundene for å få dem til å akseptere en redusert kredittid. En redusert kredittid fra 6 til 5 mnd ville gitt positiv NNV og en lav positiv KS i 2009 (409). KS fra 2010 og utover ville KS være lik med basismodellen.

Dersom Unicono klarer å få kundene til å akseptere en kredittid på maks. 3 mnd så vil man kunne gi en rabatt på 3% og likevel ha en svakt positiv NNV og en mye bedre KS i 2009. KS i 2010 blir derimot svakt negativ igjen før den blir positiv, men ikke så mye som i basismodellen. Dette er nok derfor ikke et realistisk alternativt for Unicono.

Det synes lite realistisk at Unicono skal få kundene til å akseptere en reduksjon i kredittid som er veldig stor. Det som kan være realistisk er å få til en reduksjon fra 6 til 5 måneder og en rabatt på 1,5%. Dette ville gi følgende utslag (for tallstørrelsene se vedlegg):

Resultat et ville bli litt lavere enn i basismodellen på grunn av rabatten på 1,5%

Kontantstrømmen ville bli mye bedre i 2009, på grunn av en sterk reduksjon i kundefordringene. Denne effekten er imidlertid kun en-periodisk og får derfor ikke samme effekt på påfølgende år. KS i 2010 og deretter er positiv men noe svakere enn i basismodellen.

Netto nåverdien er flere-periodisk og blir positiv gitt avkastningskravet på 12 %

2013		2014	
Pris	Verdi		
5,754008	119 531		
4,603	23 907		
4,603	0		
4,6033	71 720		
	95 626		
	16 734		
	600		
	6 570		
	2 168		
	4 402		22 009
	5 002		
	59 765	59 765	
	182,5		
	59 765	0	
	23 907		
	0		
	31 875	23 907	
	121,67		
	23 907	0	
	20 940		
	600		
	20 340		
			35 859
	20 340		35 859

2013		2014	
Pris	Verdi		
5,754008	192 505		
4,603	38 502		
4,603	0		
4,6033	115 506		
	154 007		
	26 951		
	600		
	10 947		
	3 613		
	7 335	30 251	
	7 935		
	87 502	96 253	
	182,5		
	96 253	0	
	38 502		
	0		
	47 836	38 502	
	121,67		
	38 502	0	
	28 352		
	600		
	27 752		
		57 751	
	27 752	57 751	

2013		2014	
Pris	Verdi		
6,3294088	131 484		
5,064	26 297		
5,064	0		
5,0636	78 892		
	105 189		
	18 408		
	600		
	7 287		
	2 405		
	4 882		25 575
	5 482		
	65 742	65 742	
	182,5		
	65 742	0	
	26 297		
	0		
	35 063	26 297	
	121,67		
	26 297	0	
	23 014		
	600		
	22 414		
			39 445
	22 414		39 445

2013		2014	
Pris	Verdi		
5,5238477	114 749		
4,603	23 907		
4,603	0		
4,6033	71 720		
	95 626		
	16 734		
	600		
	1 789		
	590		
	1 198		
	1 798		
	28 687	28 687	
	91,3		
	28 687	0	
	23 907		
	0		
	31 875	23 907	
	121,67		
	23 907	0	
	17 736		
	600		
	17 136		
			5 992
			4 781
	17 136	4 781	

2013		2014	
Pris	Verdi		
5,754008	119 531		
4,511	46 857		
4,511	0		
4,5112	46 857		
	93 714		
	16 734		
	600		
	8 482		
	2 799		
	5 683		28 183
	6 283		
	59 765	59 765	
	182,5		
	59 765	0	
	46 857		
	0		
	31 238	15 619	
	121,67		
	15 619	0	
	37 521		
	600		
	36 921		

	44 146
36 921	44 146