

# Budgetteringsprocedure

Antager at hvis der er likviditetsoverskud så udbetales det hele som udbytte. Vi laver kapitalindskud, hvis vi mangler kapital, altså sælger aktier. Gælder i dette Word dokument.

Meget aggregeret. Følg step slavisk!

Rød er valuedriver.

## Step 1 – forecast salget

$\text{Salg}_t = \text{salg}_{t-1} \times (1 + \text{salgsvækstrate})$  : Nettoomsætning, resultatopgørelse

## Step 2 – forecast $\text{NOA}_{\text{primo}}$ (Husk at vi kender $\text{NOA}_{\text{primo}}$ i det første forecastår!) : Nettodriftsaktiver, balance

$\text{NOA}_{t-1} = \text{salg}_t \times 1/\text{ATO}_t$

## Step 3 – forecast $\text{OI}_{\text{salg}}$ (før skat), driftsoverskud fra salg før skat, resopgørelse

$\text{OI}_{\text{salg}} (\text{før skat})_t = \text{salg}_t \times \text{PM}_{\text{salg}} (\text{før skat})_t$

## Step 4 Beregn skat på $\text{OI}_{\text{salg}}$ , Skat herpå, resopgørelse

Skat på  $\text{OI}_{\text{salg}t} = \text{OI}_{\text{salg}} (\text{før skat})_t \times \text{effektiv skattesats}_t$

## Step 5 Beregn $\text{OI}_{\text{salg}}$ (efter skat), Driftsoverskud efter skat, resopgørelse

$\text{OI} (\text{efter skat})_t = \text{OI}_{\text{salg}} (\text{før skat})_t - \text{skat på } \text{OI}_{\text{salg}t}$

## Step 6 forecast $\text{OI}_{\text{other}}$ (efter skat), ander driftsoverskud, resopg.

$\text{OI}_{\text{other}} (\text{efter skat})_t = \text{salg}_t \times [\text{OI}_{\text{other}} (\text{efter skat}) \text{ i procent af salget}_t]$

## Step 7 Forecast usædvanlige poster, $\text{OI}_{\text{ui}}$ (efter skat),

Disse budgetteres normalt ikke (de budgetteres til nul), men såfremt du kan forecaste en restruktureringsomkostning eller en gevinst, bør den indgå som en del af det samlede budgetterede driftsoverskud (OI).

**Step 8 Beregn samlet OI** , Samlet driftsoverskud efter skat, res opg.

$$OI_t = OI_{\text{salgt}} + OI_{\text{other}} + OI_{\text{ui}}$$

**Step 9 Forecast NFO<sub>primo</sub> NFO, balance**

,

$$NFO_{t-1} = NOA_{t-1} \times (NFO/NOA) \text{ (Husk at vi kender NFO}_{\text{primo}} \text{ i det første forecastår!)}$$

**Step 10 Beregn CSE<sub>primo</sub> (Husk at vi kender CSE<sub>primo</sub> i det første forecastår!), Egenkapital (CSE), balance**

$$CSE_{t-1} = NOA_{t-1} - NFO_{t-1}$$

**Step 11 Forecast NFE, Netto finansielle omkostninger efter skat, res opg**

$$NFE_t = NFO_{t-1} \times r_{dt}$$

**Step 12 Beregn nettooverskud (totalindkomst), Nettooverskud, res opg.**

$$NI_t = OI_t - NFE_t$$

**Step 13 Beregn FCF, pengestrøm opg**

$$FCF_t = OI_t - \Delta NOA_t$$

**Step 14 Beregn nettodividende (d) , pengestrøm opg**

$$d_t = NI_t - \Delta CSE_t$$

**Step 15 Beregn nettogældsfinansiering ( $F$ ) , pengestrøm opg**

$$F_t = NFE_t - \Delta NFO_t$$