REFO A/S er en handelsvirksomhed, der fortrinsvis beskæftiger sig med import af mindre husholdningsmaskiner fra Korea og Taiwan.

Afsætningen foregår næsten udelukkende i Danmark.

Markedet er præget af ret hård og tiltagende priskonkurrence.

På de følgende sider er vist selskabets regnskaber for årene 1993-1996. Endvidere er vist nøgletallene for årene 1993-1996 samt pengestrømsopgørelse for årene 1994-1996.

Opgave I.1 (15%)

Analyser udviklingen i virksomhedens rentabilitet.

Opgave I.2 (20%)

Analyser udviklingen i virksomhedens indtjeningsevne. Ved analysen ønskes beskrevet, hvorledes den tiltagende konkurrence på markedet har påvirket virksomdeden, og hvordan man har forsøgt at imødegå konsekvenserne.

Opgave I.3 (15%)

Analyser udviklingen i virksomhedens likviditet

Opgave I.4 (10%)

Varekreditorerne er fortrinsvis i udenlandsk valuta. En omregning efter balancedagens kurs ultimo 1996 vil medføre en lavere gæld end den bogførte, dvs transaktionsdagens kurs.

I virksomhedens regnskabsafdeling overvejer man at nedskrive gælden til den lavere kurs på balancedagen, men man har endnu ikke rådført sig med selskabets revisor.

Diskuter behandlingen af urealiserede kursgevinster på kortfristet gæld i lyset af forsigtighedsprincippet/periodiseringsprincippet.

Resultatopgørelser i 1000 kr for	***1993***	***1994***	***1995***	***1996***
Nettoomsætning	18.400	19.200	20.000	22.000
Vareforbrug	13.400	14.300	15.440	17.800
Bruttofortjeneste	5.000	4.900	4.560	4.200
Andre eksterne omkostninger	1.200	1.240	1.260	1.400
Personaleomkostninger	1.460	1.280	980	1.060
Indtjeningsbidrag	2.340	2.380	2.320	1.740
Afskrivninger	360	380	400	400
Resultat før finansieringsomkostninger	1.980	2.000	1.920	1.340
Finansieringsomkostninger	230	220	220	250
Resultat før skat	1.750	1.780	1.700	1.090
Skat af årets resultat	600	610	580	370
Årets resultat	1.150	1.170	1.120	720
Resultatfordeling:				
Udbytte	600	480	400	400
Overføres til næste år	550	690	720	320
	1.150	1.170	1.120	720

Balancer i 1000 kr ultimo	***1993***	***1994***	***1995***	***1996***
AKTIVER				
Materielle anlægsaktiver i alt	6.220	7.100	7.700	8.200
Varelagre	3.250	3.400	3.640	4.000
Varedebitorer	2.090	2.620	2.600	3.200
Likvide beholdninger	2.170	1.610	1.220	240
Omsætningsaktiver i alt	7.510	7.630	7.460	7.440
Aktiver i alt	13.730	14.730	15.160	15.640
PASSIVER				
Aktiekapital	2.000	2.000	2.000	2.000
Reserver	4.260	4.950	5.670	5.990
Egenkapital i alt	6.260	6.950	7.670	7.990
Kreditinstitutter	3.000	2.900	2.800	2.700
Langfristet gæld i alt	3.000	2.900	2.800	2.700
Skyldige renter	100	140	90	120
Varekreditorer	1.500	1.600	1.520	1.600
Selskabsskat	70	100	80	130
Anden gæld	2.200	2.560	2.600	2.700
Udbytte	600	480	400	400
Kortfristet gæld i alt	4.470	4.880	4.690	4.950
Gæld i alt	7.470	7.780	7.490	7.650
Passiver i alt	13.730	14.730	15.160	15.640

OPGAVE I *Handelsvirksomheden REFO A/S, Vejle*

Nøgletal	*1993*	*1994*	*1995*	*1996*
RENTABILITET				
Afkastningsgrad	14,4%	13,6%	12,7%	8,6%
Overskudsgrad	10,8%	10,4%	9,6%	6,1%
Aktivernes omsætningshastighed	1,34	1,30	1,32	1,41
INDTJENINGSEVNE				
Overskudsgrad	10,8%	10,4%	9,6%	6,1%
Bruttoavanceprocent (=Dækningsgrad)	27,2%	25,5%	22,8%	19,1%
Kapacitetsomkostninger i % af omsætning	16,4%	15,1%	13,2%	13,0%
Indeks omsætning	100	104	109	120
Indeks vareforbrug	100	107	115	133
Indeks andre eksterne omkostninger	100	103	105	117
Indeks personaleomkostninger	100	88	67	73
Indeks afskrivninger	100	106	111	111
Indeks finansieringsomkostninger	100	96	96	109
KAPITALTILPASNING				
Aktivernes omsætningshastighed	1,34	1,30	1,32	1,41
Anlægsaktivernes omsætningshastighed	2,96	2,70	2,60	2,68
Varelagerets omsætningshastighed	4,12	4,21	4,24	4,45
Varedebitorernes omsætningshastighed	11,00	9,16	9,62	8,59
Varekreditorernes omsætningshastighed	11,17	11,17	12,70	13,91
EGENKAPITALFORRENTNING OG RISIKO				
Egenkapitalens forrentning (før skat)	28,0%	25,6%	22,2%	13,6%
Egenkapitalens forrentning (efter skat)	18,4%	16,8%	14,6%	9,0%
Gældsrente	3,1%	2,8%	2,9%	3,3%
F/E-forholdet (finansiel gearing)	1,19	1,12	0,98	0,96
Nulpunktsomsætning	6.698	6.504	6.053	7.648
Sikkerhedsmargen	63,6%	66,1%	69,7%	65,2%

OPGAVE I *Handelsvirksomheden REFO A/S, Vejle*

Pengestrømsopgørelser i 1000 kr for		***1994***	***1995***	***1996***
Noter				
	Årets resultat	1.170	1.120	720
A	Reguleringer	1.210	1.200	1.020
B	Ændring i driftskapital	-220	-260	-780
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	2.160	2.060	960
	Betaling af finansielle omkostninger	-180	-270	-220
C	Betalte selskabsskatter	-580	-600	-320
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.400	1.190	420
	Nettoinvesteringer i anlægsaktiver	-1.260	-1.000	-900
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.260	-1.000	-900
	Afdrag af langfristet gæld	-100	-100	-100
	Udbytte	-600	-480	-400
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-700	-580	-500
	Årets likviditetsændring i alt	-560	-390	-980
	Likviditet primo	2.170	1.610	1.220
	Årets likviditetsændring	-560	-390	-980
	Likviditet ultimo	1.610	1.220	240
A	*Reguleringer*			
	Afskrivninger	380	400	400
	Finansieringsomkostninger	220	220	250
	Skat af årets resultat	610	580	370
	I alt	1.210	1.200	1.020
B	*Ændring i driftskapital*			
	Varelagre	-150	-240	-360
	Varedebitorer	-530	20	-600
	Varekreditorer	100	-80	80
	Anden gæld	360	40	100
	I alt	-220	-260	-780
C	*Skatter*			
	Udgiftsført skat af årets resultat	-610	-580	-370
	Ændring i skyldig selskabsskat	30	-20	50
	Betalte selskabsskatter	-580	-600	-320