

## Maj 2001

### Opgave 3.1 Rentabilitet

#### Kommentar

Udviklingen i AG kommenteres. Forbedringen bemærkes under hensyntagen til det lave niveau. Årsager til ændringer kommenteres med udgangspunkt i OG og AOH over de 2 år. Det noteres at det udelukkende er OG der er vokset markant. AOH er faldende. Der bør bemærkes de markante investeringer i anlægsaktiver.

EKF udviklingen kommenteres og det bemærkes at EKF er faldet markant. Forholdet mellem AG, EKF og FKF kommenteres. Kommentar til den finansielle risiko herunder inddragelse af soliditetsgraden udvikling over de 2 år (faldende).

Der bør inddrages kommentarer fra årsberetningen. Desuden er det ikke et minus, at Rusland investeringen kommenteres

### Opgave 3.2 Indtjening

#### Kommentar:

OG forbedringen undersøges. DB beregnes med udgangspunkt i en antagelse af opdeling af omkostninger på variable og faste omkostninger. Udviklingen i DG er konstant og uændret. Herefter må undersøges forholdet mellem omsætning og faste omkostninger. FO udviklingen er reduceret ift. omsætningsudviklingen. Der suppleres med kommentarer til KG.

Der bør suppleres med driftsmæssig risiko ved inddragelse af NPO og SM.

Der lægges vægt på refleksioner over udviklingen i de driftsmæssige resultatet (indtjeningen) bl.a. ved inddragelse af oplysninger fra ledelsens årsberetning.

### Opgave 3.3 Pengestrøm

#### Kommentar:

Det bemærkes, at der har været kraftige stigninger (ca. 68%) på anlægsaktiverne.

Omsætningsaktiverne er steget med ca. 32%. Overvejelser om betydningen af anlægsinvesteringer.

Det noteres, at debitorernes omsætningshastighed er faldet, hvilket igen betyder forøgede kredittider. En betragtning om fald i omsætningen og stigningen i debitorer forventes.

Kapitaldækningen er praktisk taget kun fra langfristet gæld. Evt. låneomlægning er foretaget.

Kommentar til rentekomkostninger.

### 3.4 Andre forhold som investor

#### Kommentar:

Det er et plus, at notere at Dandy ikke har aktier til salg via fondsbørsen. Der kan trods det evt. gøres antagelser på P/E, EPS og K/IV

Øvrige forhold der kan nævnes:

- Konjunkturudviklingen i øvrige lande (f.eks. Rusland)
- Økonomiinformation fra konkurrenter
- Markedsudvikling, produktudvikling, brancheforhold
- SWOT analyse og vurdering
- Miljø og lov.
- Medarbejdere

