

Minicase college 5 : Bepaal de “optimale” financieringsstructuur

Van een supermarktketen zijn bijgaand de geconsolideerde balans en resultatenrekening gegeven voor het jaar 2015 met de vergelijkende cijfers.

Zowel in de balans als in de resultatenrekening zijn de gegevens over de financiering van de vennootschap weggelaten. In de balans wordt alleen de opbouw van het werkzame vermogen van de onderneming gegeven, dus zonder de financieringsstructuur. En de resultatenrekening gaat niet verder dan het bedrijfsresultaat (EBIT).

De actuele waarde van de gebouwen en terreinen ligt ongeveer 10 % hoger dan de boekwaarde.

OPDRACHTVraag 1.

Hoe gevoelig zal de omzet van de onderneming zijn voor algemene marktfactoren? Sterk gevoelig, matig, of zal de invloed daarvan zwak zijn? Motiveer uw antwoord.

Vraag 2.

Met hoeveel procent daalt het bedrijfsresultaat over 2015 als de omzet 1 % lager zou zijn geweest. Ga er hierbij vanuit dat alleen de kostprijs verkopen variabele kosten zijn en de marge als percentage gelijk blijft.

Vraag 3.

Geeft de verhouding tussen de vlottende activa en de vlottende passiva een indicatie voor een mogelijk liquiditeitstekort? Motiveer uw antwoord.

Vraag 4.

Maak als groep een voorstel voor het bedrag waarmee de onderneming met rentedragend vreemd vermogen gefinancierd kan worden. Onderbouw dat voorstel met argumenten.

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER
(in € mln.)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
VASTE ACTIVA		
Immateriële vaste activa	836	762
Gebouwen en terreinen	5.129	4.999
Overige vaste bedrijfsmiddelen	1.448	1.410
Deelnemingen in joint ventures	1.087	1.072
Overige financiële vaste activa	859	853
Latente belastingen	394	410
Overige vaste activa	34	25
	<hr/>	<hr/>
Totaal vaste activa	<u>9787</u>	<u>9531</u>
VLOTTENDE ACTIVA		
Activa begrepen in verkochte activiteiten	0	26
Handelsvoorraden	1.466	1.331
Vorderingen	751	772
Overige activa	538	465
Liquide middelen	38	100
	<hr/>	<hr/>
Totaal vlottende activa	<u>2793</u>	<u>2694</u>
Totaal activa	<u>12580</u>	<u>12225</u>
Voorzieningen langlopend	<u>1.187</u>	<u>1.146</u>
VLOTTENDE PASSIVA		
Passiva begrepen in verkochte activiteiten	0	20
Leveranciers	2.436	2.323
Winstbelasting	136	243
Voorzieningen kortlopend	253	152
Overige te betalen posten	1.141	1.138
	<hr/>	<hr/>
Totaal vlottende passiva	<u>3966</u>	<u>3876</u>
WERKZAAM VERMOGEN ONDERNEMING	<u>7.427</u>	<u>7.203</u>

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING OVER
(in € mln.)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Netto-omzet	30.271	29.530
Kostprijs omzet	<u>21.285</u>	<u>20.517</u>
Brutomarge	8.986	9.013
Kosten werknemers	4.001	4.072
Huren filialen	486	483
Afschrijvingen	797	812
Overige bedrijfskosten	<u>2355</u>	<u>2.310</u>
Bedrijfsresultaat	<u>1.347</u>	<u>1.336</u>
Aandeel in resultaat joint-ventures	<u>141</u>	<u>57</u>

Verdeling netto-omzet 2015 regio

USA	18.026
Nederland	10.506
Overig Europa	<u>1.739</u>
	<u>30.271</u>

Overzicht afgelopen 5 jaar omzet en bedrijfsresultaat

	<u>Omzet</u>	<u>EBIT</u>	<u>%</u>
2015	30.271	1.347	4,45
2014	29.530	1.336	4,52
2013	27.925	1.297	4,64
2012	25.648	1.202	4,69
2011	24.824	1.071	4,31