

Bij deze opgave horen de informatiebronnen 5 tot en met 8.

In deze opgave blijft de btw buiten beschouwing.

Warenhuis V&D bv is eind 2015 failliet gegaan. In deze opgave wordt teruggeblikt op de periode van eind 2014 tot eind 2015, waarin een poging werd ondernomen om het warenhuis te redden.

V&D kent al jaren dalende omzetcijfers, waarvoor allerlei factoren kunnen worden aangewezen. Zo heeft het warenhuis last van veranderd koopgedrag van de consument: meer internetaankopen houden de consument weg uit het stadscentrum.

Door het verlies als gevolg van de dalende omzetcijfers is het eigen vermogen van V&D gedaald tot een ongewenst laag niveau en daardoor is de solvabiliteit verslechterd. Ook is de liquiditeitspositie van het warenhuis negatief beïnvloed door de gedaalde omzet.

- a** Leg uit, zonder berekening, dat op basis van de gegevens op de balans kan worden geconcludeerd dat de solvabiliteit van V&D op 31 december 2014 als slecht kan worden beoordeeld (*informatiebron 5*).

Betrek in het antwoord zowel het tellereffect als het noemereffect van de solvabiliteit.

V&D heeft een maximale kredietruimte bij de banken van € 25 miljoen. Ze verwacht dat deze maximale kredietruimte niet voldoende zal zijn om in het eerste kwartaal van 2015 alle betalingen te kunnen doen. Dit kan leiden tot een faillissement van het warenhuis, wat nadelig is voor alle stakeholders (*zie informatiebron 6*).

Investeringsmaatschappij Sun Capital, de enige aandeelhouder van V&D is een belangrijke stakeholder.

- b** Waarom blijven bij faillissement van V&D de financiële verliezen voor Sun Capital beperkt tot het ingelegde vermogen in V&D?

V&D en Sun Capital zijn gebaat bij het voorkómen van een faillissement.

- c** Geef voor twee andere groepen stakeholders (*genoemd in informatiebron 6*) aan waarom zij ook belang hebben bij het voorkómen van een faillissement. Geef per stakeholder aan wat zijn/haar belang is.

In informatiebron 7 is voor het eerste kwartaal van 2015 de resultatenbegroting van V&D opgenomen. In informatiebron 8 staat aanvullende informatie ten behoeve van het opstellen van de liquiditeitsbegroting van V&D in het eerste kwartaal van 2015.

- d** Bereken de verwachte uitgaven van V&D als gevolg van de 6% Banklening in het eerste kwartaal van 2015.
- e** Bereken de verwachte uitgaven van V&D in het eerste kwartaal van 2015 als gevolg van inkopen.
- f** Toon door middel van een berekening aan dat het kredietplafond van € 25 miljoen niet genoeg is om betalingsproblemen te voorkomen.
Vul op de uitwerkbijlage bij deze vraag de liquiditeitsbegroting voor het eerste kwartaal van 2015 volledig in.

uitwerkbijlage

f

Liquiditeitsbegroting V&D eerste kwartaal 2015 (getallen x € 1.000)	
Ontvangsten	
Uit verkoop van goederen	185.856
Investering Sun Capital	<u>0</u>
Totaal ontvangsten	185.856
Uitgaven	
Uitgaven aan lonen	33.000
Uitgaven aan huren
Uitgaven aan 6% banklening (vraag d)
Uitgaven aan inkopen (vraag e)
Overige uitgaven	<u>11.521</u>
Totaal uitgaven
Saldo

Berekeningen (getallen x € 1.000)

Huur	
Saldo	

Conclusie:

.....
.....
.....

Informatiebron 5

De balans van V&D bv

Balans V&D bv per 31 december 2014					
(getallen x € 1.000)					
Vaste activa			Eigen vermogen		
Immateriële vaste activa	27.335		Geplaatst aandelenkapitaal	18	
Materiele vaste activa	129.919		Agioreserve	74.982	
Financiële vaste activa	<u>10</u>		Overige reserves	-/- 28.007 ¹⁾	
		157.264	Resultaat boekjaar	<u>-/- 42.374¹⁾</u>	
					4.619
Vlottende activa			Lang vreemd vermogen		
Vorraden	75.291		6% Banklening	15.000	
Debiteuren	5.818		Voorzeningen	<u>42.923</u>	
Overlopende	16.206				57.923
Liquide middelen	<u>8.026</u>				
		105.341	Kort vreemd vermogen		
			Crediteuren	120.274	
			6% Banklening	25.000	
			Overlopende passiva	14.922	
			Rekening courantkrediet	19.877	
			Overig	<u>19.990</u>	
		<u> </u>			<u>200.063</u>
		262.605			262.605

noot 1 -/- betekent negatief

bron: V&D (aangepast)

Informatiebron 6

V&D en haar stakeholders

V&D	In 2015 had V&D 63 filialen. Het warenhuis is in 1887 opgericht door de zakenlieden Willem Vroom en Anton Dreesmann.
Sun Capital	De investeringsmaatschappij Sun Capital heeft alle aandelen van V&D. Sun Capital is daarnaast eigenaar van meer dan 300 andere bedrijven.
Verhuurders	De winkelpanden van V&D zijn in handen van enkele investeringsmaatschappijen waaraan huur moet worden betaald.
Leveranciers	V&D koopt haar goederen op rekening in bij meerdere leveranciers.
Banken	Naast een 6%-banklening heeft V&D ook een kredietfaciliteit waarmee eventuele maandelijkse tekorten aan liquide middelen kunnen worden opgevangen. Het gaat hier om een zogenaamd rekening-courantkrediet.
Werknemers	Er zijn ongeveer 10.000 werknemers in dienst bij V&D.

Informatiebron 7

De resultatenbegroting eerste kwartaal van het jaar 2015

Resultatenbegroting V&D eerste kwartaal van 2015 (getallen x € 1.000)		
Omzet	153.600	
Inkoopwaarde van de omzet	<u>69.000</u>	
Brutowinst		84.600
Loonkosten	35.640	
Huurkosten	18.500	
Afschrijvingskosten	7.500	
Overige kosten	<u>35.200</u>	
Totaal bedrijfskosten		<u>96.840</u>
Bedrijfsresultaat		-/- 12.240¹⁾
Financieringskosten		<u>-/- 938</u>
Resultaat voor belasting		-/- 13.178¹⁾

noot 1 -/- betekent negatief

Informatiebron 8

Aanvullende informatie benodigd voor het invullen van de liquiditeitsbegroting van het eerste kwartaal 2015

Uitgaven aan de 6% Banklening

Op de balans per 31 december 2014 is een deel van de 6% Banklening opgenomen onder lang vreemd vermogen (€ 15.000.000) en een deel onder kort vreemd vermogen (€ 25.000.000). Per 1 maart 2015 wordt het deel dat is opgenomen onder kort vreemd vermogen, afgelost. De interestbetaling over de totale 6% Banklening vindt jaarlijks achteraf per 1 maart plaats.

Uitgaven aan inkopen

- De inkopen in 2014 die op 31 december 2014 nog niet zijn betaald, zijn opgenomen onder de balanspost crediteuren (€ 120.274.000) per 31 december 2014. Deze worden volledig betaald in het eerste kwartaal van 2015.
- De inkopen in het eerste kwartaal van 2015 zijn gelijk aan het op de resultatenbegroting van het eerste kwartaal van 2015 vermelde bedrag aan inkoopwaarde van de omzet. De inkopen worden gelijkmatig gespreid binnen het kwartaal gedaan.
- Van de inkopen in het eerste kwartaal van 2015 wordt 10% contant betaald en is 90% op rekening met een krediettermijn van één maand.

Uitgaven aan huur

Op de resultatenbegroting van het eerste kwartaal van 2015 is een bedrag aan huurkosten opgenomen.

- De huurkosten zijn € 6.000.000 over januari 2015.
- Per 1 februari 2015 wordt de huur contractueel verhoogd tot € 6.250.000 per maand.
- De huur wordt per drie maanden vooruitbetaald op 1 februari, 1 mei, 1 augustus en 1 november.