

■ Opgave 2

Bij deze opgave horen de informatiebronnen 1 tot en met 4 uit het informatieboekje. Informatiebron 1 is een krantenartikel van april 2004. Informatiebron 2 bevat een gedeelte uit het jaarverslag van Tecnic N.V. In informatiebron 3 is het vermogensoverzicht en in informatiebron 4 is de winst- en verliesrekening van Tecnic N.V. opgenomen.

Uit het krantenartikel van informatiebron 1 blijkt dat Tecnic N.V. nieuw vermogen nodig heeft om de groei te financieren. In april 2004 vindt er een gesprek plaats tussen de financieel manager van Tecnic N.V. en de manager bedrijven van de bank om te zien of Tecnic N.V. het benodigde bedrag bij de bank kan lenen. In het preadvies dat de manager bedrijven aan de bankdirecteur moet uitbrengen over de kredietaanvraag dient hij antwoord te geven op de volgende vragen:

- a Heeft Tecnic N.V. in 2003 haar eigen financiële doelstellingen gehaald?
- b Zijn er voldoende zekerheden aanwezig ter dekking van de nieuwe lening?
- c Is er voldoende aflossingscapaciteit voor de nieuwe lening?

Volgens informatiebron 1 heeft Tecnic N.V. een bedrag tussen de € 15 miljoen en de € 20 miljoen nodig om de groei te financieren. Dat kan via een banklening of via een aandelenemissie.

- 1p **5** Noem een reden waarom aandeelhouders van Tecnic N.V. een voorkeur kunnen hebben voor een banklening boven een aandelenemissie.

In informatiebron 2 staan onder andere de financiële doelstellingen van Tecnic N.V.

- 2p **6** Laat door middel van een berekening zien of Tecnic N.V. de eerste doelstelling in 2003 heeft gehaald.

Ten aanzien van de tweede financiële doelstelling van Tecnic N.V. maakt de manager bedrijven in het uit te brengen preadvies, de volgende kanttekening:

“In het algemeen zou ik voor technische handelsondernemingen voor de vaststelling of er voldoende zekerheid is ten aanzien van de dekking van een lening, een solvabiliteitspercentage van 150% voldoende achten.

Voor Tecnic N.V. echter, wijk ik van deze algemene berekeningswijze (*zie formuleblad*) af. De op het vermogensoverzicht van Tecnic N.V. vermelde immateriële activa hebben als dekking van de lening voor de bank geen waarde. Bij de berekening van het solvabiliteitspercentage laat ik de immateriële activa buiten beschouwing”.

- 2p **7** Leg uit waarom de manager bedrijven stelt dat de immateriële vaste activa van Tecnic N.V. als dekking van de lening voor de bank geen waarde hebben.
- 3p **8** Bereken het solvabiliteitspercentage van Tecnic N.V. op 31 december 2003, waarbij de immateriële vaste activa buiten beschouwing blijven.

Eindexamen m&o vwo 2004-II

De financieel manager van Tecnic N.V. heeft de manager bedrijven laten weten dat uit de groei van het nettoresultaat in 2003 ten opzichte van 2002 blijkt dat de derde financiële doelstelling van Tecnic N.V. gehaald is. De manager bedrijven is van mening dat in het kader van een kredietaanvraag, deze ontwikkeling van het nettoresultaat voor Tecnic N.V. een te rooskleurig beeld schept. Er kan beter gekeken worden naar de ontwikkeling van het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening.

- 1p **9** Noem een reden waarom de manager bedrijven in het kader van de kredietaanvraag van Tecnic N.V. niet de ontwikkeling van het nettoresultaat wil gebruiken, maar het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening.

Ten aanzien van de vierde doelstelling merkt de manager bedrijven op dat hij in zijn preadvies zal opnemen dat de vierde doelstelling gehaald is.

De manager bedrijven heeft te kennen gegeven dat hij ook de winstverdeling in zijn preadvies wil opnemen.

- 2p **10** Bereken het dividendpercentage dat Tecnic N.V. in de voorgestelde winstverdeling over 2003 heeft opgenomen.
- 2p **11** Bereken het bedrag dat Tecnic N.V., in verband met de voorgestelde winstverdeling van 2003 na aftrek van de dividendbelasting, in contanten moet uitbetalen aan de aandeelhouders.
- 1p **12** Noem een reden waarom de manager bedrijven een positief oordeel velt over het feit dat Tecnic N.V. in plaats van uitsluitend cashdividend ook stockdividend uitkeert.

De manager bedrijven van de bank dient in zijn preadvies de aflossingscapaciteit van de onderneming op te nemen. Ter bepaling van de aflossingscapaciteit gebruikt hij de cashflow. De manager bedrijven hanteert bij kredietaanvragen van technische handelshuizen de vuistregel dat het totaal vreemd vermogen niet meer mag zijn dan driemaal de jaarlijkse cashflow.

- 2p **13** Bereken de cashflow over 2003 (*zie formuleblad*).

Nadat de manager bedrijven in zijn preadvies uitgebreid is ingegaan op de vraag of Tecnic N.V. haar eigen financiële doelstellingen gehaald heeft (vraag *a*), moet hij de twee laatste vragen nog beantwoorden:

b Zijn er voldoende zekerheden aanwezig ter dekking van de nieuwe lening?

c Is er voldoende aflossingscapaciteit voor de nieuwe lening?

- 4p **14** Geef aan of de manager bedrijven van oordeel is of er voor de nieuwe lening voldoende zekerheden *en* voldoende aflossingscapaciteit aanwezig zijn. Motiveer het antwoord.