

Opgave 11.6

De boekwaardebalans van onderneming Goodefroot BV ziet er per 31 december 2014 als volgt uit:

*Balans per 31 december 2014 (bedragen * € 10.000)*

Vaste activa	180	Eigen vermogen	102
Debiteuren	60	Voorzieningen	14
Voorraden	85	Obligatielening	45
		Hypothecaire lening	75
		Rekening courantkrediet	54
		Te betalen belasting	5
		Crediteuren	30
Totaal	<u>325</u>	Totaal	<u>325</u>

De verwachting is dat de omzet over 2015 10% stijgt ten opzichte van 2014. De hogere omzet kan met de huidige capaciteit worden gerealiseerd. Het rekening-courantkrediet is maximaal € 60.000.

Door verkeerd inkoopbeleid zijn de voorraden niet optimaal. Ook de omvang van de post Debiteuren is hoger dan gewenst. De verwachting is dat de voorraden ultimo 2015 30% van de omzet van 2015 zullen zijn. De debiteurentermijn kan naar verwachting naar 2 maanden (berekend op basis van de debiteurenstand ultimo 2015 in relatie tot de omzet over 2015). De omzet is volkomen gelijkmatig gespreid over het jaar. De crediteuren fluctueren volkomen evenredig met de omzet.

In 2015 wordt op de obligatielening € 100.000 afgelost. De hypothecaire lening wordt in 10 gelijke jaarlijkse termijnen afgelost te beginnen in 2016.

*De geprognosticeerde resultatenrekening van Goodefroot BV (bedragen * € 10.000) voor 2015 ziet er als volgt uit:*

Netto omzet	150
Operationele kosten	<u>95</u>
Bedrijfsresultaat	55
Rente	<u>15</u>
Resultaat voor belasting	40
Belasting (35%)	<u>14</u>
Resultaat na belasting	<u>26</u>

Onder de geprognosticeerde operationele kosten zijn afschrijvingen opgenomen ter grootte van € 200.000 en dotaties aan de voorzieningen ter grootte van € 60.000. De geplande uitbreidingsinvesteringen in vaste activa zijn € 500.000 en worden gedaan op 31 december 2015. Deze worden uit eigen middelen gefinancierd.

Er zal naar verwachting niets worden onttrokken aan de voorzieningen. De gehele winst na belasting wordt in de vorm van contant dividend ultimo 2015 uitgekeerd aan de aandeelhouders. De winstbelasting wordt steeds achteraf voldaan in het jaar volgend op het jaar waarin de winst is behaald.

Gevraagd:

1. De begrote balans ultimo 2015 na winstverdeling.
2. Bereken voor 2015 de te verwachten kasstroom op winstbasis (de bruto operationele kasstroom). Ga uit van het bedrijfsresultaat.
3. Bereken voor 2015 de te verwachten kasstroom op operatiebasis.
4. Bereken voor 2015 de te verwachten vrije kasstroom.
5. Stel over 2015 een begroot kasstroomoverzicht op, waaruit de investeringskasstroom en de financieringskasstromen afzonderlijk blijken. Geef uw oordeel.
6. Geef uw oordeel over de mutatie geïnduceerd netto werkkapitaal.