

Oefenvragen mondeling college-examen

Examen vak en niveau	Bedrijfseconomie vwo
Vorbereidingstijd	20 minuten
Titel voorbereidingstijd	Winstalarm

Instructie

Bestudeer bijgevoegde voorbereidingsopdracht. Uw mondeling examen begint straks met een gesprek over deze casus.

Ter voorbereiding op uw examen kunt u:

- de inhoud van de casus kort samenvatten;
- nagaan bij welke onderwerpen, die u voor dit vak heeft bestudeerd, de casus aansluit;
- de vakspecifieke begrippen die u tegenkomt omcirkelen en zorgen dat u de betekenis van deze begrippen kunt geven;
- als er vragen onder de casus staan, deze voor uzelf beantwoorden.

Hulpmiddelen

Bij deze voorbereidingsopdracht mag u gebruik maken van:

- een woordenboek

Het is toegestaan op de voorbereidingsopdracht aantekeningen te maken. Aan het eind van de voorbereidingstijd haalt een van de examinatoren u op.

Bron VEB, 16 juni 2014, bewerkt

Winstalarm op vooravond claimemissie *) :

Eigen vermogen Ballast Nedam kalft in rap tempo af

Bouwer Ballast Nedam verwacht over de eerste jaarhelft een operationeel verlies van 43 miljoen euro te lijden. Daardoor zal het eigen vermogen ruim halveren. Een veel omvangrijker herkapitalisatie dan nu beoogd zal noodzakelijk zijn.

Het aangekondigde verlies door Ballast Nedam is ook nog eens inclusief een boekwinst van 22 miljoen euro op de verkoop van een bedrijfsonderdeel. Het gaat hier dus feitelijk om een operationeel verlies van 65 miljoen euro.

Dat het beroerd ging met Ballast Nedam wisten we al langer. Vorig jaar werd onverwacht flink verlies geleden door met name kostenoverschrijdingen, onder meer op het project A15 Maasvlakte -Vaanplein. Het nu aangekondigde verlies tast het toch al miniem overgebleven vertrouwen van beleggers in het bouwbedrijf verder aan. De claimemissie van 30 miljoen euro staat voor het derde kwartaal op de agenda. De beurskoers daalde tot wel 10 procent op het bericht.

Met een solvabiliteit van slechts 13 procent per eind 2013 is het weerstandsvermogen van Ballast Nedam uiterst beperkt.

De bouwer heeft dit jaar een principeovereenkomst getekend met de banken voor een herfinanciering voor in totaal 80 miljoen euro met een looptijd tot 2017. Daarnaast is er door de banken een overbruggingskrediet van 30 miljoen euro verstrekt dat Ballast dit jaar zal terugbetalen uit de opbrengst van de voorgenomen claimemissie.

De nu flink verder olopende verliezen neemt nog maar eens een flinke hap uit het eigen vermogen waardoor de vraag zich opdringt of er niet een veel omvangrijkere emissie aan te pas moet komen.

*) Een claimemissie is een bijzondere vorm van een uitgifte van aandelen in een bepaald vennootschap. Het verschil met een gewone emissie is dat de aandelen in dit geval enkel beschikbaar zijn voor houders van de reeds uitgegeven aandelen, doordat aan deze aandeelhouders een claimrecht wordt toegekend.

Tijdsverloop van de emissie

5 februari 2014 : De Raad van Bestuur kondigt aan dat Ballast Nedam zijn vermogenspositie voor de lange termijn gaat versterken met steun van alle 5%-plus aandeelhouders en banken. De herfinanciering betreft een claimemissie van € 30 miljoen en nieuwe leningen van € 80 miljoen met een looptijd tot 2017.

25 april 2014: De raad van Bestuur heeft toestemming gekregen de statuten te wijzigen en de nominale waarde van het aandeel te verlagen. De nominale waarde zal worden verlaagd van 6 euro naar 1 euro per aandeel, zonder terugbetaling aan aandeelhouders. Omdat er onvoldoende liquide middelen zijn om het verschil uit te keren zal dit verschil worden omgezet in agio.

9 juli 2014: Ballast Nedam maakt de voorwaarden bekend van de claimemissie: Ieder aandeel Ballast Nedam geeft recht op één claim. Iedere claim geeft weer het recht om in te schrijven op één nieuw uit te geven aandeel tegen een uitgiftekoers van 3,10 euro.

De aandelenuitgifte geeft bestaande beleggers dus de mogelijkheid om op de nieuwe stukken in te schrijven. Nadeel is dat niet meedoen betekent dat het aandeel in de toekomst "verwatert".

23 juli 2014: Ballast Nedam heeft de claimemissie afgerond die als verwacht circa 30 miljoen euro heeft opgeleverd.

Dividenduitkering

Het dividendbeleid van Ballast Nedam is om 50% van het nettoresultaat aan dividend ter beschikking te stellen. Onderdeel van de overeenkomst met de banken is echter dat alleen dividend op aandelen zal worden uitgekeerd indien de leverage-ratio*) kleiner is dan 2.

*) De leverage-ratio is het balanstotaal gedeeld door het eigen vermogen.

Koersverloop van het aandeel in 2013/2014



1. Welke ondernemingsvorm zou Ballast Nedam kunnen hebben? Kun je dat met meerdere redenen onderbouwen?
2. Uit welke onderdelen kan het Eigen Vermogen in dat geval bestaan?
3. Op welke wijze kan een boekwinst een operationeel verlies flatteren?

4. Wat verstaan we onder solvabiliteit? Zou je een betekenis aan de grootheid 13% toe kunnen kennen?
5. In welk financieringsopzicht verschillen de herfinanciering door banken en het overbruggingskrediet van de claimemissie?
6. Welke functie heeft een Raad van Bestuur?
7. Kun je nog andere organen van dit soort ondernemingsvormen noemen?
8. Op welke wijze zou een aandeel in de toekomst door een claimemissie kunnen "verwateren"?
9. Met hoeveel procent is de koers van het aandeel (af te lezen op de grafiek) in waarde gedaald, gedurende dat jaar?