

Ryan de Waal

Sportkunde, CALO WINDESHEIM | klas 3SB

Financiële analyse

jumbo supermarkten



Inhoud

[Voorwoord 2](#_Toc27571218)

[Cijfers jumbo supermarkten 3](#_Toc27571219)

[Jaarrekening 2018-2017 3](#_Toc27571220)

[Resultatenrekening 4](#_Toc27571221)

[Kastroomoverzicht 5](#_Toc27571222)

[Jumbo en haar relaties 6](#_Toc27571223)

[Balansposten analyse 8](#_Toc27571224)

[Activa 8](#_Toc27571225)

[Passiva 9](#_Toc27571226)

[Financiële kengetallen 10](#_Toc27571227)

[Solvabiliteit 10](#_Toc27571228)

[Rentabiliteit 11](#_Toc27571229)

[Liquiditeit 12](#_Toc27571230)

[Analyse financiële kengetallen 13](#_Toc27571231)

[Financiële mogelijkheden 14](#_Toc27571232)

[Bronvermelding 15](#_Toc27571233)

# Voorwoord

“Voor niets gaat de zon op”, zo luidt het bekende spreekwoord. Met andere woorden: om te kunnen (voort)bestaan moeten (sport- en beweeg)organisatie te allen tijde de beschikking hebben over voldoende geldmiddelen. Deze doelstelling kan uitsluitend worden gerealiseerd indien de ingaande geldstroom de uitgaande overtreft.

 **Betaald voetbal nog steeds in rode cijfers**

*De clubs uit de eredivisie hebben afgelopen seizoen gezamenlijk een negatief bedrijfsresultaat van 15,1 miljoen euro geboekt. Dat is wel een verbetering van 57 procent vergeleken met het vorige voetbaljaar, toen het totale verlies ruim 35 miljoen euro bedroeg. Dat is donderdag tijdens een presentatie in het stadion van FC Utrecht bekendgemaakt.*

*Ook de eerste divisie wordt beetje bij beetje gezonder. De clubs uit de tweede profklasse kwamen tot een negatief bedrijfsresultaat van 4,3 miljoen euro, terwijl ze een jaar eerder nog voor bijna 6 miljoen euro in de min belandden. De omzet in het gehele betaald voetbal is op peil gebleven. De voetballers zijn wel een stuk minder gaan verdienen. Het gemiddelde jaarsalaris van een speler in de eredivisie bedraagt op dit moment zo'n 300.000 euro. Liefst 80 procent van alle spelers op het hoogste niveau verdient echter minder.*

*Directeur Rutten van de Eredivisie CV (ECV) constateert dat de eredivisie steeds gezonder wordt. ,,We zijn op de goede weg. Maar we zijn er nog lang niet.'' Zijn collega Patrick Brand, directeur Coöperatie Eerste Divisie (CED), heeft het idee dat de clubs de kosten aardig onder controle hebben. ,,We moeten nu kijken hoe we meer binnen kunnen krijgen.''*

(Bron: rtlZ)

Hoewel niet iedere organisatie primair streeft naar winst, speelt geld wel altijd een belangrijke rol in de bedrijfsvoering: kunnen we onze schulden nog (af)betalen? Zijn we in staat extra sportprogramma’s te financieren? Dergelijke vraagstukken spelen in het hoofd van iedere (sport)manager. Het gaat hierbij om de existentiële vraag: *Kan de organisatie (financieel) voortbestaan? Zijn we financieel gezond?* Om hier antwoord op te kunnen geven heeft de (sport)manager inzicht nodig in de operationele en financiële geldstromen.

**Persoonlijke keuze**

Ik loop sinds september stage bij de organisatie Meppel Actief. Omdat deze organisatie de financiële cijfers niet bloot kan geven heb ik ervoor gekozen om de financiële analyse te doen over de Jumbo supermarkten. Ik heb hiervoor gekozen omdat ik zelf al een tijdje werkzaam ben bij de Jumbo. Ook vind ik het interessant hoe de Jumbo in zo een korte tijd heel snel is gegroeid.

De cijfers in de berekeningen zijn in werkelijkheid x1000. Percentages rond ik af op 1 decimaal achter de komma (behalve liquiditeit).

# Cijfers jumbo supermarkten

## Jaarrekening 2018-2017

## Afbeelding met tekst  Automatisch gegenereerde beschrijvingResultatenrekening

## Kastroomoverzicht



# Jumbo en haar relaties

Jumbo supermarkten werkt met een heleboel bedrijven samen. In de afbeelding hieronder is duidelijk aangegeven met welke partijen/groepen de jumbo allemaal samenwerkt.



**Klanten**

De jumbo is om de klant heen gebouwd. Het onderhouden van contact met de klant is essentieel om te kunnen meebewegen in de wensen en behoeften. Contact met de klant vind plaats in de winkel, het jumbo service centrum en via de sociale media. Ook houd jumbo verschillende onderzoeken.

**Ondernemers**

Jumbo is de grootste franchiseformule van Nederland uit de sector foodretail. De onderneming werkt nauw samen met haar zelfstandige ondernemers en voert regelmatig overleg met de ondernemersvereniging Jumbo. Jumbo heeft via het franchise conditiestelsel financiële afspraken gemaakt met haar franchisenemers.

**Medewerkers**

De medewerkers van Jumbo zijn van cruciaal belang voor het uitvoeren van de formule. Om die rede hecht jumbo veel waarde aan hun mening. In 2018 heeft jumbo gewerkt aan de verbeterpunten die voortkwamen uit een onderzoek naar de tevredenheid op het werk onder alle medewerkers in de winkels.

**Leveranciers**

Jumbo werkt intensief samen met haar leveranciers en streeft hierbij naar een strategisch partnerschap voor de lange termijn. Jumbo is in 2018 doorgegaan met het aanbieden van de zogeheten Supplier Finance kredietfaciliteit. Deze faciliteit is bedoeld om leveranciers eerder te laten beschikken over de liquiditeit die zit opgesloten in openstaande vorderingen.

**Overheid en politiek**

jumbo heeft regelmatig contact met vertegenwoordigers van overheid en politiek. Het streven is om deze partijen zo goed mogelijk te informeren over de bedrijfsvoering en de keuzes die daarin worden gemaakt. Meerdere jumbo’s spraken met lokale autoriteiten in het kader van hun Jongeren Op Gezond Gewicht (JOGG) aanpak.

**Maatschappelijke organisaties**

Verschillende maatschappelijke onderwerpen stonden in 2018 in de schijnwerpers. Belangrijke thema’s voor de jumbo waren onder andere dierenwelzijn, duurzame keten en voedselverspilling. Deze thema’s behandeld de jumbo in samenwerking met maatschappelijke organisaties zoals Wakker Dier, Max Havelaar en Oxfam Novib.

**Raad van kinderen**

Jumbo heeft al sinds 2011 als eerste supermarktketen een Raad van Kinderen, onder leiding van prinses Laurentien van Oranje. De raad van kinderen is een initiatief van de Missing Chapter Foundation. Jumbo heeft voor de raad al drie jaar op rij een structurele samenwerking met een basisschool in Veghel. Elke jaar buigen zij zich over een vraagstuk wat later gepresenteerd word aan de directie van Jumbo.

# Balansposten analyse

**Balans**

Een balans is een overzicht van de bezittingen, de schulden en het eigen vermogen van een entiteit zoals een onderneming, instelling of persoon, op een bepaald moment. De entiteit kan al of niet een rechtspersoon zijn. Aan het einde van de berekening moet de balans aan de Activa en de Passiva kant gelijk zijn.

## Activa

***Vaste activa***

**Materiele vaste activa**

Wanneer men spreekt over het vaste Activa dan spreekt men over de bezittingen van een onderneming, welke voor langere tijd dienstbaar zijn aan de onderneming. Denk hierbij aan vastgoed en auto’s.

De materiele vaste activa is ten opzichte van 2017 toegenomen. Namelijk van 305.864 naar 377.874. Dit kan komen door de sterke groei die Jumbo doormaakt. De consumentenomzet heeft een stijging gehad van 9,6% wat ertoe heeft geleid dat Jumbo extra supermarkten binnen Nederland heeft weten te openen.

**Immateriële vaste activa**

Immateriële vaste activa zijn vaste activa die niet tastbaar zijn. Het betreft bezettingen die wel een rol spelen in de onderneming, maar niet in het fysieke bedrijfsproces. Immateriële activa kunnen alleen dan op de balans opgevoerd worden, wanneer zij een objectief bepaalbare waarde hebben.

De immateriële vaste activa is ten opzichte van 2017 gestegen. Namelijk van 1.376.421 naar 1.605.122.

De grootste post die zorgt voor de immateriële vaste activa is de goodwill. Jumbo kent veel franchiseondernemers die de naam jumbo vertegenwoordigen. Deze franchiseondernemers zijn verantwoordelijk voor het grootste deel van de omzet.

***Vlottende activa***

**Voorraden**

De voorraden zijn dat gene wat Jumbo verkoopt. De producten die in de winkels en het magazijn liggen vallen hieronder.

Ten opzichte van 2017 zijn de voorraden toegenomen. Namelijk van 150.585 naar 180.455. Dit komt simpelweg door meer winkels. Meer winkels = meer voorraad.

**Debiteuren**

debiteuren zijn afnemers. Van hen moet er later nog geld worden ontvangen.

De debiteuren zijn ten opzichte van 2017 gestegen. Namelijk van 221.447 naar 282.055.

Jumbo heeft in 2018 de EMTE volledig overgenomen. Hierdoor is ook de debiteurenpost toegenomen.

**Liquide middelen**

Liquide middelen betekend niets meer dan al het contante geld in kas en op bankrekeningen van een onderneming dat gebruikt kan worden om betalingen mee te kunnen doen.

De liquide middelen zijn ten opzichte van 2017 gedaald. Namelijk van 96.409 naar 57.573. Dit kan komen door de automatisering. Steeds minder mensen betalen contant. Ook hebben winkels vaak een zelfscan kassa waar enkel met de pin betaald kan worden.

## Passiva

**Eigen vermogen**

Het eigen vermogen staat aan de rechterkant van de balans. Eigen vermogen kun je zien als een schuld die de onderneming heeft aan haar eigenaren.

Het vermogen is ten opzichte van 2017 toegenomen. Namelijk van 440.314 naar 555.294. Dit komt voornamelijk door een grote groei in de algemene reserves. Jumbo doet dit zodat ze in de toekomst eventuele verplichtingen kunnen voldoen.

**Voorzieningen**

dit zijn verplichtingen die al zijn voorzien, maar waarvan de uitgaven pas in de toekomst zullen plaatsvinden.

De voorzieningen zijn ten opzichte van 2017 afgenomen. Namelijk van 30.186 naar 18.970. De voorziening voor dubieuze debiteuren of voor incourante voorraden kan zijn afgenomen. Hierdoor is er een daling in de voorzieningen terug te zien.

**Langlopende schulden**

Langlopende schulden zijn verkregen krediet of geleend geld waarvan de verplichting tot terugbetaling langer is dan een jaar.

De totale langlopende schulden zijn ten opzichte van 2017 toegenomen. Namelijk van 513.978 naar 550.183. Dit komt door een grote stijging in het stukje leningen en overige verplichtingen. De jumbo kan extra geld hebben geleend om de nieuwe vestigingen te verbouwen.

**Kortlopende schulden**

Kortlopende schulden zijn schulden die moeten worden afbetaald op de korte termijn. Wanneer we over de korte termijn praten hebben we het over een periode korter dan 1 jaar.

De totale kortlopende schulden zijn ten opzichte van 2017 gestegen. Namelijk van 1.231.923 naar 1.447.988. Dit komt met name door een grote toename in het potje handelscrediteuren en overige schulden. Doordat jumbo de EMTE heeft overgenomen hebben ze automatisch ook hun schulden overgenomen.

# Financiële kengetallen

## Solvabiliteit

De solvabiliteit word ook wel de financiële draagkracht genoemd. Een bedrijf draait om geld. Wanneer een bedrijf een grote investering wil doen in bijvoorbeeld een machine dan hebben ze daar vaak niet genoeg geld voor om dat in een keer te bekostigen. Ze kloppen dan vaak aan bij een bank voor een lening. Een bank wil weten of het desbetreffende bedrijf in staat is om de lening op zowel korte als lange termijn terug te betalen. Een van deze manieren is het bereken van de solvabiliteit. Hierdoor kan de bank weten of een bedrijf financieel gezond is.

Wanneer een bedrijf solvabel is betekend dit dat bij een eventueel faillissement het bedrijf financieel sterk genoeg is om zijn schulden te kunnen afbetalen.

Om de solvabiliteit te bereken moet je het volgende doen:

**Solvabiliteit = eigen vermogen/totaal vermogen x 100%**

* *Het eigen vermogen is het vermogen dat in eigendom, dus in bezit is van de onderneming.*
* *Het vreemd vermogen is de som van het lang vreemd vermogen en het kort vreemd vermogen.*

Om van een gezond solvabiliteitspercentage te spreken moet het percentage zich minimaal bevinden tussen de 30% en 50%. Alles wat daaronder zit word gezien als een niet gezonde organisatie. Het percentage tussen de 30% en 50% staat bekend als een kengetal.

**Solvabiliteit 2017: ( 440.314/2.186.215) x 100% = 20,1%**

**Solvabiliteit 2018: (555.294/2.553.465) x 100% = 21,7%**

Voor zowel 2017 als 2018 heeft de Jumbo geen solvabiliteitspercentage tussen de 30 en 50 procent. Wij kunnen dus stellen dat de jumbo geen gezond solvabiliteitspercentage heeft.

## Rentabiliteit

Dit is de mate van winstgevendheid van het aanwezige vermogen. De rentabiliteit is dus de verhouding tussen een financieel resultaat en het geïnvesteerd vermogen. Je rekent dus uit wat elke geïnvesteerde euro oplevert. De rentabiliteit is de belangrijkste maatstaf voor de beleidsvorming op de lange termijn. Je kan immers zien wat elke euro oplevert. Bij een te lage rentabiliteit zal dit de investeringen en groei belemmeren van een onderneming. Een gevolg hiervan is dat het te weinig perspectief bied voor eventuele investeerders.

Er zijn 3 manieren om de rentabiliteit te berekenen. Deze 3 manieren worden elk gebruikt voor verschillende doeleinden. De drie formules zijn:

Rentabiliteit eigen vermogen (REV) = (netto winst/eigen vermogen) x 100%

Rentabiliteit vreemd vermogen (RVV) = (betaalde rente/vreemd vermogen) x 100%

Rentabiliteit totale vermogen (RTV) = bedrijfsresultaat/totaalvermogen) x 100%

Rentabiliteit eigen vermogen:

**REV 2017: (156.446/440.314) x 100% = 35,5%**

**REV 2018: (160.194/555.294) x 100% = 28,8%**

Rentabiliteit vreemd vermogen:

**RVV 2017: (18.718/1.745.901) x 100% = 1,1%**

**RVV 2018: (14.199/1.998.171) x 100% = 1% -> feitelijk 0,7%**

Rentabiliteit totale vermogen:

**RTV 2017: (204.110/2.186.215) x 100% = 9,3%**

**RTV 2018: (181.195/2.553.465) x 100% = 7,1%**

## Liquiditeit

De liquiditeit is de mate waarin de onderneming in staat is op tijd te voldoen aan financiële verplichtingen op de korte termijn. Leningen op de korte termijn zijn leningen korter dan 1 jaar. Met de liquiditeit reken je dus uit of je als bedrijf genoeg geld in kas hebt voor het geval er een bank komt die zijn leningen van korte termijn komt innen.

Om de liquiditeit te bereken word er gekeken naar de vlottende activa en naar het kort vreemd vermogen. De liquiditeit kan op twee verschillende manieren worden berekend:

* Current ratio
* Quick ratio

Current ratio = (vlottende activa + LM)/kort vreemd vermogen

<1 dreigen betalingsmogelijkheden

>1 prima

>2 overliquiditeit

Quick ratio = (vlottende activa + LM – voorraden)/kort vreemd vermogen

>0,5 – 1 prima

De quick ratio is de scherpere versie van de twee ratio’s. Dat komt omdat de voorraden niet worden meegeteld. Het verkopen van de voorraden kan namelijk een heel lang proces zijn. Door de voorraden dus niet mee te berekenen krijg je een reëler beeld van de huidige situatie.

Current ratio:

**CR 2017: (470.637/1.231.923) = 0,38**

**CR 2018: (535.830/1.447.988) = 0,37**

De jumbo heeft een current ratio van onder de 1. Dit betekend dat er betalingsmogelijkheden dreigen.

Quick ratio:

**QR 2017: (320.052/1.231.923) = 0,26**

**QR 2018: (355.375/1.447.988) = 0,25**

De Jumbo heeft een quick ratio die niet tussen de 0,5 en 1 zit. Dit kan betekenen dat er betalingsmogelijkheden dreigen.

# Analyse financiële kengetallen

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 2017 | 2018 |
| solvabiliteit | 20,1% | 21,7% |
| Rentabiliteit eigen vermogen | 35,5% | 28,8% |
| Rentabiliteit vreemd vermogen | 1,1% | 1% |
| Rentabiliteit totaal vermogen | 9,3% | 7,1% |
| Liquiditeit, Current ratio | 0,38 | 0,37 |
| Liquiditeit, Quick ratio | 0,26 | 0,27 |

**Solvabiliteit:**

De solvabiliteit toont aan of een bedrijf op de lange termijn zijn schulden kan betalen. Dit gaat om leningen/schulden die langer duren dan 1 jaar. Vaak zijn dit leningen die voor een hele lange termijn zijn bedoeld, bijvoorbeeld over 30 jaar. Het solvabiliteitspercentage moet tussen de 30 en 50 procent liggen om te spreken van een gezonde solvabiliteit. Jumbo scoort zowel in 2017 als 2018 slecht op dit onderdeel. Beide jaren haalt het bedrijf de 30% niet eens.

Wel is er te zien dat het percentage ten opzichte van 2017 is verbeterd. Dit komt door een grotere stijging in het eigen vermogen dan in de langlopende schulden. Hierdoor is het solvabiliteitspercentage gestegen met 1,6 procentpunt.

**Rentabiliteit:**

Dit is de mate van winstgevendheid van het aanwezige vermogen. De rentabiliteit is dus de verhouding tussen een financieel resultaat en het geïnvesteerd vermogen. Je rekent dus uit wat elke geïnvesteerde euro oplevert. De rentabiliteit is de belangrijkste maatstaf voor de beleidsvorming op de lange termijn. Je kan immers zien wat elke euro oplevert. Bij elke manier van het uitrekeningen van de rentabiliteit is de rentabiliteit van 2018 in elk geval lager dan die van 2017.

Bij een te lage rentabiliteit zal dit de investeringen en groei belemmeren van een onderneming. Het kan dus zo zijn dat de Jumbo bijna is uitgegroeid waardoor de rentabiliteit niet meer zo snel zal toenemen.

**Liquiditeit:**

De liquiditeit is de mate waarin de onderneming in staat is op tijd te voldoen aan financiële verplichtingen op de korte termijn. Leningen op de korte termijn zijn leningen korter dan 1 jaar. Met de liquiditeit reken je dus uit of je als bedrijf genoeg geld in kas hebt voor het geval er een bank komt die zijn leningen van korte termijn komt innen.

Voor zowel 2017 als 2018 voldoet Jumbo niet aan het liquiditeitspercentage. Zowel op de quick ratio als op de current ratio. Dit betekend dat Jumbo zijn schulden op korte termijn niet kan betalen.

Jumbo heeft hiervoor de volgende uitleg:

*Liquiditeitsrisico is het risico dat niet kan worden voldaan aan actuele en toekomstige (potentiële) verplichtingen. Jumbo wenst te allen tijde aan haar actuele en toegezegde financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Uitgangspunt is dat er altijd voldoende financiële middelen beschikbaar zijn, dan wel dat er voldoende ruimte beschikbaar is onder de gecommitteerde kredietfaciliteit. Jumbo streeft ernaar altijd een ruime buffer beschikbaar te hebben. Hieronder wordt verstaan de som van de banksaldi en de opnameruimte onder de gecommitteerde faciliteiten.*

# Financiële mogelijkheden

**Liquiditeit**

Ik zie dit als de belangrijkste tak waar de Jumbo zich op moet focussen. Ze zijn namelijk niet in staat om hun schulden op de korte termijn af te lossen. Jumbo heeft de uitleg om dit geld te storten in een buffer. Om dit tegen te gaan zal ik meer geld in de liquide middelen stoppen. Op deze manier zal het liquiditeitspercentage in ieder geval toenemen.

Om ervoor te zorgen dat Jumbo een minimum van 0,5 op de quick ratio zal scoren zal de som enorm moeten stijgen.

(vlottende activa + liquide middelen – voorraden) = 723.994

723.994/1.447.988 = 0,5 quick ratio

Stappen:

* Liquide middelen omhoog
* Voorraden eventueel minimaliseren

Om dit te laten slagen kan jumbo het volgende doen:

1. Meer aandelen verkopen
2. Prijzen verhogen
3. Geld lenen bij de bank om liquide middelen aan te vullen -> zorgt wel voor een slechter solvabiliteitspercentage.

# Bronvermelding

Jumbo supermarkten . (2019, 19 februari). *jumbo jaarverslag 2018*. Geraadpleegd van <https://www.jumborapportage.com/FbContent.ashx/pub_1009/downloads/v190326104029/Jaarverslag_2018.pdf>

Windesheim media, college filmpjes (2019) Edo de Vette