
Opgave 2

Bij deze opgave horen de informatiebronnen 1 tot en met 5.

QWIC bv is een aanbieder op de markt van elektrische fietsen en elektrische scooters (*informatiebron 1*). Dit Nederlandse bedrijf zag het resultaat in 2014 verslechteren. Toch zijn de vooruitzichten voor de markt van elektrische tweewielers goed.

Uit de balansen van 31 december 2013 en 31 december 2014 van QWIC (*informatiebron 2*) blijkt dat:

- de solvabiliteit en liquiditeit op 31 december 2014 ten opzichte van 31 december 2013 zijn verslechterd en dat
- er in 2014 verlies is geleden.

2p **6** Leg uit, zonder berekening, dat uit de gegeven balansen valt op te maken dat de liquiditeitspositie op 31 december 2014 ten opzichte van 31 december 2013 is verslechterd. Betrek in het antwoord zowel het teller- als het noemereffect van de liquiditeit.

1p **7** Hoe blijkt uit de gegeven balansen dat QWIC in 2014 verlies heeft geleden?

QWIC wil zijn liquiditeit en solvabiliteit verbeteren door op 1 januari 2015 het eigen vermogen, door middel van een aandelenemissie, te verhogen met minimaal € 500.000. De solvabiliteit, gemeten als het percentage eigen vermogen van het totale vermogen, moet hierdoor verbeteren tot minimaal 20% op 1 januari 2015.

2p **8** Toon met behulp van een berekening aan dat door een toename van het eigen vermogen van € 500.000 op 1 januari 2015 aan deze solvabiliteitseis wordt voldaan.

De twee bestuurders van QWIC, Hartman en Anema, willen de nieuw uit te geven aandelen, uit de portefeuille op 1 januari 2015, volledig plaatsen bij investeringsmaatschappij Breedschap. Breedschap heeft op dat moment al een pakket aandelen van QWIC in haar bezit (*informatiebron 3*). Breedschap is onder vier voorwaarden bereid extra aandelen QWIC te kopen:

- a QWIC moet kunnen aantonen dat het maatschappelijk verantwoord onderneemt.
- b Het aandeel van elektrische tweewielers in de totale verkoop van tweewielers in Nederland moet in 2014 hoger zijn dan in 2013.
- c De bijdrage aan het resultaat van QWIC van de elektrische scooter Emoto 87, het topmodel van QWIC, moet in 2015 € 100.000 hoger zijn dan in 2014.
- d Breedschap draagt een lid van de raad van commissarissen voor.

Voorwaarde a. Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Dat bij QWIC sprake is van maatschappelijk verantwoord ondernemen, blijkt volgens QWIC onder meer uit de keuze die gemaakt is voor een verandering in de toeleveranciers van de scooteronderdelen.

- 1p 9 Leg uit dat de keuze van QWIC voor andere toeleveranciers past binnen het maatschappelijk verantwoord ondernemen (*informatiebron 1 en 3*).

Voorwaarde b. Het marktaandeel van de elektrische tweewielers

- 2p 10 Toon met een berekening aan dat het aandeel gemeten in afzet van de elektrische fietsen en scooters in de totale verkoop van elektrische tweewielers in Nederland in 2014 gestegen is ten opzichte van 2013 (*zie informatiebron 4*).

Voorwaarde c. De Emoto 87

In 2014 werd er door tegenvallende verkopen een verlies van € 45.000 geleden op de Emoto 87. QWIC gaat ervan uit dat dit topmodel het in 2015 helemaal gaat maken en de bijdrage aan het resultaat van QWIC van de (elektrische scooter) Emoto 87, in 2015 € 100.000 hoger zal zijn dan in 2014.

- 4p 11 Toon aan dat voldaan wordt aan voorwaarde c (*zie informatiebron 5*).

Voorwaarde d. Raad van commissarissen

- 1p 12 Geef een reden waarom Breedschap als voorwaarde stelt dat zij een lid van de raad van commissarissen van QWIC voordraagt.

Breedschap beoordeelt QWIC op alle vier voorwaarden positief en is bereid om het hele pakket nieuw uit te geven aandelen QWIC te kopen. Hartman en Anema willen, na de aandelenemissie op 1 januari 2015, met hun huidige aandelenbezit een meerderheidsbelang in QWIC van 51% hebben.

- 4p 13 Bereken het aantal aandelen QWIC dat Hartman en Anema nog kunnen uitgeven aan Breedschap opdat voldaan wordt aan het meerderheidsbelang van 51% (zie informatiebron 2).
Vul hiertoe de uitwerkbijlage horende bij deze vraag volledig in.

Conclusie

Omdat aan alle vier voorwaarden is voldaan, is Breedschap bereid om per nieuw aandeel QWIC een prijs te betalen die gelijk is aan de intrinsieke waarde per aandeel QWIC (gemeten op 31 december 2014), verhoogd met een opslag van 2 euro per aandeel.

- 3p 14 Toon met een berekening aan of het, gegeven de prijs die Breedschap wil betalen en de eis van behoud van een meerderheidsbelang van 51%, QWIC zal lukken het eigen vermogen met minimaal € 500.000 te vergroten.

uitwerkbijlage

13

	aandeelhouder per 31 december 2014		aandeelhouder per 1 januari 2015 (na emissie)	
	%	aantal geplaatste aandelen	%	aantal geplaatste aandelen
Hartman en Anema	75	51
Breedschap	
totaal	

Te plaatsen aantal aandelen bij Breedschap op 1 januari 2015 is

Informatiebron 1

QWIC

QWIC bv (Quality With Innovative Convenience) is opgericht in 2006 door Michiel Hartman en Taco Anema. Als Nederlands merk ontwikkelt, produceert en verhandelt QWIC elektrische fietsen en elektrische scooters. De innovatieve elektrische tweewielers worden via een snelgroeiend netwerk van ongeveer 400 winkels verkocht in Nederland, België, Duitsland en Frankrijk.

Terwijl aanvankelijk alle elektrische tweewielers vanuit China met zeecontainers werden aangevoerd, heeft QWIC na een paar jaar besloten de elektrische tweewielers zelf in een fabriek in Rotterdam te produceren. De onderdelen worden bij Nederlandse toeleveranciers ingekocht, waarbij gelet wordt in kwaliteit, prijs en levertijd.

Informatiebron 2

De balans van QWIC (per 31 december in euro's)

	2014		2013	
Activa				
Immateriële vaste activa	165.000		64.000	
Materiële vaste activa	<u>2.310.000</u>		<u>2.900.000</u>	
Vaste activa		2.475.000		2.964.000
Voorraden	1.900.000		1.400.000	
Vorderingen ¹⁾	90.000		822.000	
Liquide middelen	<u>10.000</u>		<u>178.000</u>	
Vlottende activa		2.000.000		2.400.000
		<u>4.475.000</u>		<u>5.364.000</u>
Passiva				
Aandelenkapitaal ²⁾	102.000		102.000	
Agioreserve	400.000		400.000	
Winstreserve	<u>200.000</u>		<u>400.000</u>	
Eigen vermogen		702.000		902.000
Langlopende schulden	1.773.000		3.662.000	
Kortlopende schulden	<u>2.000.000</u>		<u>800.000</u>	
Vreemd vermogen		3.773.000		4.462.000
		<u>4.475.000</u>		<u>5.364.000</u>

noot 1 Het betreft hier vooral vorderingen op de tussenhandel.

noot 2 De nominale waarde van 1 aandeel bedraagt € 0,50. Het aandelenkapitaal betreft het geplaatste aandelenkapitaal.

bron: jaarrekening QWIC (aangepast)

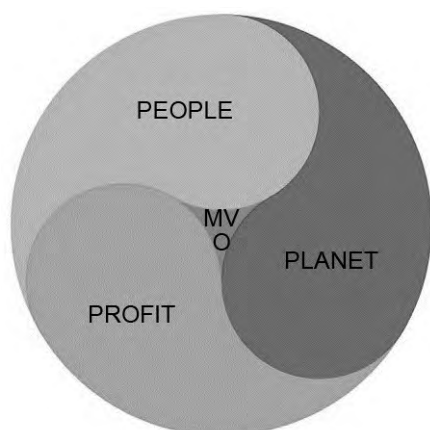
Informatiebron 3

De eigenaren van QWIC

QWIC is in eigendom van de twee bestuurders, Hartman en Anema, en van investeringsmaatschappij Breedschap. Op 31 december 2014 bezitten de twee bestuurders samen 75% van de geplaatste aandelen QWIC. De rest is in handen van Breedschap.

Breedschap is een Nederlandse investeringsmaatschappij die belegt in Nederlandse ondernemingen. Bij de keuze van haar beleggingen spelen bij Breedschap steeds vaker ideële overwegingen een rol. Zo is voor Breedschap niet alleen het verwachte te behalen rendement belangrijk, maar ook of de ondernemingen waarin zij belegt op een maatschappelijk verantwoorde wijze ondernemen.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen



Maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) is de ondernemingsstrategie waarbij aandacht voor people, planet en profit in evenwicht is.

Tot het domein people worden prestaties gerekend op sociaal-ethisch gebied. Hoe gaat het bedrijf om met zijn personeel en hoe presteert het op het gebied van sociale cohesie (de maatschappij in ruimere zin)?

Tot het domein planet worden de prestaties gerekend op het gebied van milieu in ruime zin. Hoe pakt een bedrijf zijn verantwoordelijkheid op ten aanzien van het belasten van het milieu, de natuur en het landschap?

Tot het domein profit worden niet de pure financiële prestaties van de onderneming (winst, omzet en dergelijke) gerekend, maar wordt gekeken naar thema's als werkgelegenheid, opbouwen van een goede reputatie, transparantie en verantwoording, investeringen in infrastructuur, locatiebeleid en politieke betrokkenheid.

Informatiebron 4

Branchegegevens van tweewielers

Aantal verkochte fietsen en scooters in Nederland

	2010	2011	2012	2013	2014
fietsen	1.227.000	1.281.000	1.215.000	1.171.000	1.039.000
- waarvan elektrisch	134.000	154.000	165.000	181.000	171.000
scooters	93.000	95.000	96.000	83.000	68.000
- waarvan elektrisch	3.100	3.600	4.400	4.300	4.100

Algemeen

Het jaar 2014 is lastig geweest voor de tweewielerspecialzaken. De economische situatie in Nederland speelt hierbij een belangrijke rol.

Elektrische-fietsenmarkt

De markt voor elektrische fietsen verjongt. De groei in de markt voor elektrische fietsen komt vooral uit de leeftijdsgroep onder de 50 jaar. De opmars van de elektrische fietsen onder jongere doelgroepen is vooral te danken aan het feit dat deze fiets gezien wordt als aantrekkelijk alternatief voor bestaande transportmiddelen.

Elektrische-scootermarkt

Opvallend is de groeiende belangstelling voor elektrische scooters, die in 2014 een groter aandeel in het totaal voor hun rekening namen dan in het jaar ervoor. De verwachtingen voor 2015 zijn goed, vooral dankzij de praktische en met name ook fiscale mogelijkheden van de elektrische scooter, ook voor zakelijk gebruik. Ook de toenemende fijnmazige infrastructuur van de laadpalen draagt bij aan het succes.

bron: cijfers en trends (aangepast)

Informatiebron 5

De Emoto 87

QWIC biedt nu nog 14 verschillende types elektrische fietsen aan en 4 types elektrische scooters. In de komende jaren wil het bedrijf zich, mede door de felle concurrentie, vooral gaan richten op de jonge stedelingen - tussen 20 en 50 jaar - voor woon-werkverkeer. Om die reden wordt het aantal modellen afgebouwd en zet het bedrijf vooral in op de Emoto 87, de elektrische scooter waarvan de verwachtingen hooggespannen zijn.



	2015
adviesprijs voor de consument (inclusief 21% btw)	€ 3.267
marge (korting) voor de tussenhandel	12% ¹⁾
kostprijs	€ 2.250
afzet	600
bijdrage aan de winst

noot 1 De marge (korting) voor de tussenhandel is een percentage van de adviesprijs voor de consumenten exclusief btw. De standaardmarge is 12%.