

Opgave 5

Bij deze opgave horen de informatiebronnen 5 en 6.

Deria bv is een onderneming die handelt in fietsen voor consumenten. Het bedrijf heeft na een moeizame start een aantal succesvolle jaren achter de rug en wil uitbreiden.

In 2017 heeft Deria voor de investering in de uitbreiding een bedrag nodig van € 16.200.000, waarvan Deria € 5.400.000 wil financieren met nieuw eigen vermogen. Deria kiest hierbij voor een aandelenemissie.

- 1p **23** Op welke andere wijze dan door een aandelenemissie kan een onderneming een investering financieren met eigen vermogen?

Deria kiest voor een openbare aandelenemissie. Hiertoe wordt de bv omgezet in een nv en vraagt Deria beursnotering aan. De nieuwe aandelen zullen gecreëerd en geplaatst gaan worden. Van de huidige aandeelhouders worden de aandelen van de bv omgezet in aandelen van de nv.

De huidige aandeelhouders willen na de aandelenemissie een belang van minimaal 51% overhouden.

- 2p **24** Bereken hoeveel aandelen Deria maximaal kan emitteren om te voldoen aan de wens van 51% (*zie informatiebron 5*).

Op grond van een marktanalyse zal de verwachte emissiekoers van een aandeel Deria € 30 zijn.

- 1p **25** Bereken hoeveel aandelen Deria moet emitteren om het benodigde bedrag aan eigen vermogen (€ 5.400.000) op te halen (*zie informatiebron 5*).

Deria vraagt een beursnotering aan bij de Amsterdamse Effectenbeurs. Deze aanvraag wordt goedgekeurd indien Deria voldoet aan de noteringseisen van de Amsterdamse Effectenbeurs (*zie informatiebron 6*).

Conclusie

- 7p **26** Toon aan of Deria voldoet aan de gestelde noteringseisen van de Amsterdamse Effectenbeurs én aan de 51%-wens van de huidige aandeelhouders. *Vul de uitwerkbijlage horende bij deze vraag volledig in.*

Wanneer de beursgang slaagt, zal Deria in de toekomst ook onder gunstigere voorwaarden kunnen lenen bij vermogensverschaffers.

- 1p **27** Leg uit dat een beursgang in de toekomst kan leiden tot gunstigere leenvoorwaarden bij vermogensverschaffers.

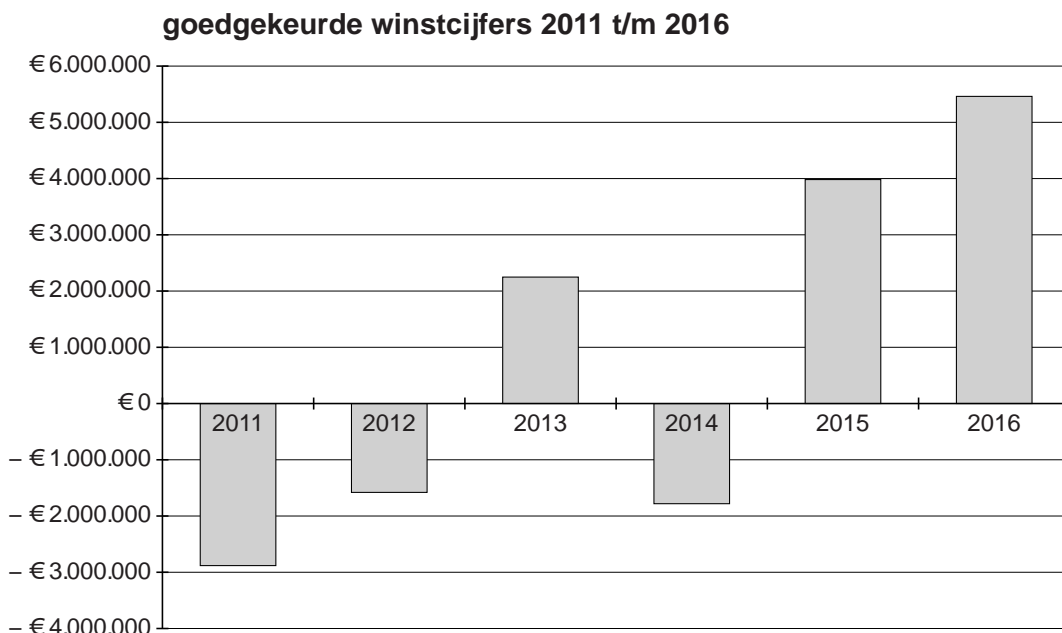
uitwerkbijlage

26

toetredingseis (zie informatiebron 6)	wel/niet	motivatie
1		
2		
3		
4		
5		
51%-wens huidige aandeelhouders		
conclusie		

Informatiebron 5

Financiële gegevens Deria



debet	Balans Deria bv per 31 december 2016 (getallen x € 1.000)		credit
Vaste activa	5.715	Aandelenkapitaal	2.000
		Herwaarderingsreserve	800
		Algemene reserve	2.100
		Nieuwbouwreserve	500
		Pensioenvoorziening	120
		Hypothecaire lening	850
Vlottende activa	1.068	Crediteuren	465
		Te betalen btw	42
		Rekening-courantkrediet	130
Liquide activa	224		
	7.007		7.007

De nominale waarde van een aandeel is € 10.

Informatiebron 6

Voorwaarden notering aan de Amsterdamse Effectenbeurs

De Amsterdamse Effectenbeurs heeft een aantal voorwaarden waaraan moet worden voldaan voor een notering op de Effectenbeurs. De minimale vereisten waaraan een onderneming bij beursgang moet voldoen, zijn:

- 1 De onderneming moet langer dan vijf jaar bestaan.
- 2 De onderneming moet een eigen vermogen hebben van minimaal € 5.000.000 voor de toetreding.
- 3 Er moet in de afgelopen vijf jaar minimaal drie jaar winst zijn gemaakt.
- 4 De onderneming moet een track record (goedgekeurde jaarcijfers) hebben van minimaal drie jaar.
- 5 De minimale omvang van de verwachte opbrengst van de emissie is € 4.500.000.

bron: AEX (aangepast)