

## Opgave 1

---

*Bij deze opgave blijven de belastingen buiten beschouwing.*

De Twente-Achterhoek Bank nv (TAB) is een bank die haar diensten met name in de regio Oost-Nederland aanbiedt. De enige aandeelhouder is een pensioenfonds.



Tijdens de bankencrisis in 2008 had TAB een ernstig liquiditeitsprobleem. De provinciebesturen van Gelderland en Overijssel vonden deze bank voor de regio te belangrijk om failliet te laten gaan. Om de bank te redden was op 1 augustus 2008 een kapitaalinjectie van € 2 miljard nodig. In eerste instantie wilden de provinciebesturen TAB een 6% onderhandse lening verstrekken, ingaande op 1 augustus 2008, met lineaire jaarlijkse aflossingen en een looptijd van 20 jaar. De eerste aflossing en interestbetaling zouden dan plaatsvinden op 31 juli 2009.

Een onderhandse lening behoort tot het vreemde vermogen.

- 1p    **1**    Noem een ander kenmerk van een onderhandse lening.
- 2p    **2**    Bereken de interestopbrengst over 2010 voor de provincies als de 6% onderhandse lening zou zijn afgesloten.

Uiteindelijk is er geen onderhandse lening afgesloten, maar hebben beide provincies op 1 augustus 2008 voor een bedrag van € 2 miljard alle aandelen TAB overgenomen van het pensioenfonds.

Vanaf 1 augustus 2008 is de bank gereorganiseerd. In 2016 vonden de beide provinciebesturen de tijd rijp om de bank te verzelfstandigen. Met ingang van 2017 werden de aandelen in vijf gelijke tranches (delen) op de markt gebracht.

- 2p **3** Geef twee redenen waarom de aandelen TAB niet in één keer op de markt zijn gebracht.

Op 5 januari 2017 werd de eerste tranche officieel op de beurs gebracht tegen een emissiekoers van 125%.

Bij deze emissiekoers werd door beleggers in totaal € 437,5 miljoen voor deze tranche betaald.

- 3p **4** Toon met een berekening aan of de emissiekoers van 125% van de aandelen TAB op 5 januari 2017 hoger, gelijk of lager was dan de overnamekoers in procenten van de nominale waarde op 1 augustus 2008.