

## ■ Opgave 5

*Bij deze opgave horen vijf informatiebronnen. Informatiebron 4 is een Portret van de onderneming Ooijevaar Invest Groep B.V. Informatiebron 5 is het krantenartikel Bod op Beter Bed Holding N.V. In informatiebron 6 zijn financiële gegevens uit de jaarrekening van Beter Bed Holding N.V. van 2001 opgenomen. Informatiebron 7 geeft de ontwikkeling van de omzet, de afschrijvingen en van de cashflow van Beter Bed Holding N.V. weer over de jaren 1997 tot en met 2001. Informatiebron 8 gaat over de ketens van Beter Bed Holding N.V.*

Ooijevaar Investment Groep B.V. (Ooijevaar) is een Nederlandse onderneming die zich bezighoudt met het kopen van aandelen van ondernemingen in bepaalde marktsegmenten. In het algemeen streeft Ooijevaar naar een meerderheidsbelang in deze ondernemingen.

In februari 2002 brengt de Raad voor fondsstrategie van Ooijevaar een bod uit op de aandelen van beddenspecialzaak Beter Bed Holding N.V. uit Uden. Als Ooijevaar de zeggenschap over Beter Bed Holding N.V. verkrijgt, zal Ooijevaar Beter Bed Holding N.V. van de beurs halen.

Het bod op de aandelen en het van de beurs halen van Beter Bed Holding N.V. heeft zowel voor- als nadelen voor Beter Bed Holding N.V.

- 1p **19**  Noem met behulp van informatiebron 4 één voordeel voor Beter Bed Holding N.V. van een eventuele overname door Ooijevaar.
- 3p **20**  Bereken of Ooijevaar met een bedrag van € 125 miljoen een meerderheid van de geplaatste aandelen van Beter Bed Holding N.V. kan verwerven (zie de informatiebronnen 5 en 6).

In verband met de matige reacties op het eerste bod van de aandeelhouders van Beter Bed Holding N.V. overweegt De Raad voor fondsstrategie van Ooijevaar een hoger bod uit te brengen. De Raad voor fondsstrategie heeft de Raad van advies gevraagd om daarover advies uit te brengen.

De Raad van advies van Ooijevaar baseert de door haar uit te brengen adviezen op onderstaande algemene criteria:

- de onderneming moet in het verleden bewezen resultaten hebben;
- de onderneming moet een belangrijke rol op een groeiende markt spelen;
- de onderneming moet een gezonde financiële structuur hebben;
- de onderneming moet gunstige en realistische verwachtingen voor het komend jaar hebben.

Voor Beter Bed Holding N.V. heeft de Raad van advies van Ooijevaar deze criteria vertaald naar onderstaande vijf specifieke voorwaarden. Voor een positief advies door de Raad van advies moet Beter Bed Holding N.V. aan *alle* vijf onderstaande voorwaarden, *a* tot en met *e*, voldoen:

# Eindexamen m&o havo 2004-I

havovwo.nl

---

• **voorwaarde a**

De nettowinst van Beter Bed Holding N.V. moet in de periode 1997-2001 met 50% gestegen zijn.

2p **21**  Bereken met behulp van informatiebron 6 en 7 zowel de cashflow (*zie formuleblad*) als de afschrijvingen van Beter Bed Holding N.V. in 1997.

3p **22**  Bereken met behulp van informatiebron 6 en 7 met hoeveel procent de nettowinst van 2001 gestegen is ten opzichte van die van 1997.

• **voorwaarde b**

Het marktaandeel van Beter Bed Holding N.V. op de totale Nederlands-Duitse slaapmarkt moet in 2001 meer dan 15% van de totale marktomzet bedragen.

2p **23**  Bereken met behulp van informatiebron 8 het marktaandeel van Beter Bed Holding N.V. op de totale Nederlands-Duitse slaapmarkt van 2001.

• **voorwaarde c**

Beter Bed Holding N.V. moet zich op een groeiende markt bevinden.

2p **24**  Toon door middel van een berekening aan of de totale Nederlands-Duitse slaapmarkt in 2001 een groeiende markt is.

• **voorwaarde d**

Voor een gezonde financiële structuur moet het totaal vermogen van Beter Bed Holding N.V. voor meer dan 25% uit eigen vermogen bestaan.

1p **25**  Bereken met behulp van informatiebron 6, de solvabiliteit (*zie formuleblad*) van Beter Bed Holding N.V. op 31 december 2001.

• **voorwaarde e**

Het verwachte bedrijfsresultaat van Beter Bed Holding N.V. moet voor komend jaar (2002) positief zijn.

De verwachting is dat de netto-omzet in 2002 met 10% zal dalen ten opzichte van 2001 en dat de bedrijfskosten gelijk zullen blijven. De brutowinstmarge zal in 2002 naar verwachting 54% van de omzet bedragen.

2p **26**  Bereken het verwachte bedrijfsresultaat in 2002 in gehele euro's.

3p **27**  Geef aan of een investering in Beter Bed Holding N.V. aan *alle vijf* genoemde voorwaarden *a* tot en met *e* van de Raad van advies van Ooijevaar voldoet. Motiveer het antwoord.