

## Opgave 2

---

*In deze opgave blijft de btw buiten beschouwing.*

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

Johan en Ineke openden op 1 januari 1996 de fitnesszaak Joinforfit vof (of openbare vennootschap) in het winkelhart van het Gelderse dorp Wijchen. Joinforfit biedt conditietraining en krachttraining aan. Johan en Ineke zijn de enige eigenaren van Joinforfit.

Naast de komst van een concurrerend lowbudget-fitnesscentrum (zie informatiebron 1) op een nabijgelegen bedrijfsterrein, zorgde later ook de economische crisis voor financiële problemen bij Joinforfit in de jaren 2008 en 2009.

Om de nadelige gevolgen van deze financiële problemen voor de eigenaren van de onderneming te beperken, hebben Johan en Ineke de ondernemingsvorm van Joinforfit op 1 januari 2011 omgezet in een besloten vennootschap (bv). Hierin zijn zij directeur-groootaandeelhouder (DGA, zie informatiebron 2). De verdeling van het ingebrachte eigen vermogen van Johan en Ineke bleef onveranderd.

Sinds de oprichting op 1 januari 1996 heeft Joinforfit één medewerker in dienst die trainingen verzorgt. De loonkosten van deze medewerker zijn jaarlijks met 2% gestegen.

- 1p 5 Leg uit waarom bij een bv de gevolgen van financiële problemen bij de onderneming voor de eigenaren beperkt kunnen worden.

In informatiebron 3 zijn de balans en de winst- en verliesrekening van Joinforfit van 1996 en 2012 opgenomen.

- 1p 6 Vergelijk de balansen van 31 december 1996 en 31 december 2012 met elkaar en leg uit aan welke post(en) te zien is dat de ondernemingsvorm van Joinforfit veranderd is van een vof in een bv.

- 2p 7 Vergelijk de winst- en verliesrekeningen van 1996 en 2012 met elkaar en leg uit met behulp van een berekening aan welke post te zien is dat Johan en Ineke nu DGA in de bv zijn geworden.

Johan heeft aangegeven dat hij, mede gezien zijn leeftijd, per 1 januari 2013 wenst te stoppen. Hij wil zijn aandeel in Joinforfit verkopen aan Ineke. Ineke heeft wel belangstelling voor deze overname. Ineke heeft het plan dat Joinforfit, gezien de concurrentie van de lowbudget-fitnesscentra, zich gaat specialiseren op het fitnessonderdeel “conditietraining”. De “krachttraining” zal dan worden afgestoten.

Ineke besluit verder te gaan met de fitnesszaak onder voorwaarde dat zij de overnamesom en de benodigde extra investeringen in conditieapparaten kan financieren.

## Overname

Afgesproken wordt dat een eventuele overnamesom voor Johan gelijk zal zijn aan de contante waarde van zijn deel van de verwachte winsten (bij ongewijzigd beleid) in de jaren 2013 tot en met 2017. Daarbij wordt afgesproken dat de overnamesom tenminste gelijk moet zijn aan Johan's verwachte aandeel in het eigen vermogen per 31 december 2012.

De verdeling van de winst tussen Johan en Ineke is gebaseerd op hun aandeel in het eigen vermogen. In de loop der jaren is de verhouding van het aandeel in het eigen vermogen tussen Johan en Ineke hetzelfde gebleven.

- 2p **8** Bereken Johan's verwachte aandeel in euro's in het eigen vermogen van Joinforfit op 31 december 2012.

In informatiebron 4 zijn de verwachte jaarwinsten van 2013 tot en met 2017 - bij onveranderde voortzetting van Joinforfit - opgenomen. Van de eerste vier jaar is de contante waarde van Johan's winstdeel per 1 januari 2013 vermeld.

- 2p **9** Bereken de totale contante waarde op 1 januari 2013 van Johan's deel in de verwachte jaarwinsten van 2013 tot en met 2017.

- 1p **10** Leg uit wat de hoogte van de overnamesom voor Johan per 1 januari 2013 zal zijn (rond het bedrag af op hele euro's).

## Plan van Ineke

Naast de verkoopopbrengst van de krachtapparatuur wil Ineke maximaal 80% van het totaal van de per 31 december 2012 aanwezige liquide middelen en effecten gebruiken voor de financiering van de investeringen en de overnamesom (*zie informatiebron 5*).

Het ontbrekende vermogen zal middels een banklening per 1 januari 2013 aangetrokken worden.

- 3p **11** Bereken het bedrag waarvoor Ineke een banklening moet afsluiten.

Uit gesprekken met een bankmedewerker blijkt dat de bank het ontbrekende bedrag wil financieren door middel van een bankkrediet tegen 7% interest per jaar, onder voorwaarde dat de rentedekkingsfactor (*zie formuleblad*) van Joinforfit in 2013 niet minder wordt dan 4,5. De rentedekkingsfactor geeft aan of de onderneming uit het bedrijfsresultaat de financiële lasten (rente) kan betalen.

Voor de berekening van de rentedekkingsfactor in 2013 gaat de bankmedewerker ervan uit dat in 2013:

- de nettowinst overeenkomt met de opgestelde prognose uit informatiebron 4.
- de financiële baten € 1.000,- zullen zijn en de financiële lasten, met uitzondering van de extra interestkosten als gevolg van de extra banklening (vraag 11), gelijk zijn aan die van 2012 (*informatiebron 3*).

- 3p **12** Toon met een berekening aan of de rentedekkingsfactor in 2013 toereikend is om het gevraagde krediet te kunnen krijgen (*zie formuleblad*). *Vul hiertoe de uitwerkbijlage behorende bij deze vraag in.*

De bankmedewerker wijst Ineke vervolgens op de eventuele mogelijkheid om de nieuwe fitnessapparaten te leasen in plaats van te kopen. Ineke heeft hierbij een voorkeur voor operational leasing in plaats van financial leasing gezien de snelle technologische ontwikkelingen in de markt van fitnessapparaten.

- 2p **13** Verklaar de voorkeur van Ineke.

## Formuleblad

---

Voor de beantwoording van de vraag 12 is de volgende formule beschikbaar.

**12**

$$\text{rentedekkingsfactor} = \frac{\text{bedrijfsresultaat}}{\text{financiële lasten}}$$

## uitwerkbijlage

12

Nettowinst 2013	€ .....
Financiële baten 2013	€ .....
Financiële lasten 2013 <sup>1)</sup>	€ .....
Bedrijfsresultaat 2013	€ .....
Rentedekkingsfactor <sup>1)</sup>	.....

<sup>1)</sup> Geef de berekeningen.

Financiële lasten .....

Rentedekkingsfactor .....

Conclusie:

.....

.....

.....

## Informatiebron 1

---

### **Fitness voor een fooi oorzaak aardverschuiving**

HealthCity Basic Fitness is een nieuwkomer op de fitnessmarkt. Deze nieuwe lowbudget-fitnesszaken staan vaak op grauwe bedrijventerreinen. Sporten kan hier onbeperkt voor € 3,50 per week. Douches zijn er niet, trainers evenmin. “Daar besparen we op”, zegt clubmanager Sebastiaan Reekers.

Fitnessbedrijven als HealthCity - het grootste in de Benelux - zorgen voor een aardverschuiving in de branche. De lowbudgetcentra, die bestaan sinds 2005, zijn zeer snel gegroeid. Vooral de langer bestaande fitnesscentra, met vaak behalve fitness ook aerobics en een horecagelegenheid, merken de gevolgen van de groeiende concurrentie. Omdat ze doorgaans duurder zijn, moeten ze manieren verzinnen om klanten ervan te weerhouden naar de nieuwe centra over te lopen.

“In reguliere centra betaal je zo’n 40 tot 50 euro per maand”, zegt John van Heel van EFAA, een adviesbureau voor sportcentra. “Daar liggen momenteel de grootste zorgen. De concurrentie is toegenomen zodat de ondernemingen razendsnel moeten inspelen op de veranderde markt. Het is van levensbelang om de onderneming duidelijk te onderscheiden.”

*bron: de Volkskrant (bewerkt)*

## Informatiebron 2

---

### **Directeur-grotaandeelhouder**

Een directeur-grotaandeelhouder (DGA) is een aandeelhouder van een onderneming die ook werknemer is van deze onderneming.

De DGA heeft twee kenmerken:

- Hij/zij werkt bij een bv of nv in een hoge (vaak de hoogste) bestuurlijke functie. De DGA is een werknemer en valt daardoor in principe onder de werknemersverzekeringen. Voor de DGA gelden bijzondere regels met betrekking tot de inkomstenbelasting. De DGA moet een normaal salaris ontvangen. De belastingdienst gaat uit van een minimumbedrag van € 41.000,- per jaar aan salaris van een DGA.
- Hij/zij bezit een aandelenpakket (stemrecht) in de bv of nv van ten minste 5%.

### Informatiebron 3

#### Balans en winst- en verliesrekening van Joinforfit

<b>Balans Joinforfit vof per 31 december 1996 (getallen in euro's)</b>			
<b>Debet</b>			<b>Credit</b>
Fitnessapparatuur	29.000	Vermogen Ineke	8.000
Overige vaste activa	3.000	Vermogen Johan	12.000
Debiteuren	300	Kortlopende banklening	12.000
Bank	2.700	Vooruitontvangen contributie	500
Kas	<u>500</u>	Crediteuren	<u>3.000</u>
	35.500		35.500

<b>Balans Joinforfit bv per 31 december 2012 (getallen in euro's)</b>			
<b>Debet</b>			<b>Credit</b>
Fitnessapparatuur	255.000	Aandelenkapitaal	50.000
Overige vaste activa	20.000	Winstreserve	110.000
Debiteuren	4.100	Langlopende banklening	160.000
Effecten	70.000	Kortlopende banklening	25.000
Bank	19.400	Vooruitontvangen contributie	3.500
Kas	600	Crediteuren	7.600
		Overige kortlopende schulden	<u>13.000</u>
	<u>369.100</u>		369.100

<b>Winst- en verliesrekening Joinforfit (getallen in euro's)</b>				
	<b>1996</b>		<b>2012</b>	
<b>Omzet</b>		<b>118.000</b>		<b>280.000</b>
Afschrijvingskosten fitnessapparaten	9.000		45.000	
Loonkosten	25.000		142.000	
Huisvestingskosten	13.400		24.800	
Overige kosten	<u>3.600</u>		<u>8.200</u>	
<b>Totale kosten</b>		<b><u>51.000</u></b>		<b><u>220.000</u></b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>67.000</b>		<b>60.000</b>
Financiële baten	0		5.400	
Financiële lasten	<u>600</u>		<u>10.400</u>	
<b>Financieringsresultaat</b>		<b><u>(-) 600</u></b>		<b><u>(-) 5.000</u></b>
<b>Nettowinst</b>		<b>66.400</b>		<b>55.000</b>

## Informatiebron 4

### Verwachte nettowinst Joinforfit 2013 tot en met 2017 bij ongewijzigd beleid

jaar	2013	2014	2015	2016	2017
nettowinst	€ 45.000	€ 40.000	€ 36.000	€ 32.000	€ 28.000
contante waarde van Johan's deel van de nettowinst <sup>1)</sup>	€ 25.962	€ 22.189	€ 19.202	€ 16.412	.....

noot 1 contante waarde (afgerond op hele euro's) berekend per 1 januari 2013, op basis van een interestvoet van 4% samengestelde interest per jaar. Bij het contant maken wordt verondersteld dat de winstbedragen aan het einde van het jaar worden gerealiseerd.

## Informatiebron 5

### Plan van Ineke

#### a) aankoop nieuwe conditieapparaten per 1 januari 2013

artikel	prijs per stuk in €	aantal	totaal in €
indoorcycles	750	30	22.500
hometrainer	400	20	8.000
crosstrainer	1.100	10	11.000
loopband	800	20	16.000
roeitrainers	650	20	13.000
steppers	70	20	<u>1.400</u>
totaal exclusief installatiekosten			71.900
installatiekosten			<u>1.100</u>
totaal order			73.000

#### b) verkoop bestaande krachtapparaten per 1 januari 2013

artikel	prijs per stuk in €	aantal	totaal in €
halterbank	600	20	12.000
krachtstation	3.000	20	60.000
rugtrainers	500	10	5.000
vibratieplaten	5.000	6	<u>30.000</u>
totaal aanschafwaarde			107.000
boekwaarde per 1 januari 2013			<u>56.000</u>
opbrengstwaarde bij verkoop			41.000