

■ Opgave 5

Bij deze opgave horen de informatiebronnen 5 tot en met 9. Informatiebron 5 gaat over de Amsterdamse effectenbeurs. In informatiebron 6 staan balansgegevens en de winst- en verliesrekeningen voor de jaren 2000 tot en met 2004 van Healthcare N.V. In informatiebron 7 zijn financiële gegevens opgenomen die betrekking hebben op de geplande investeringen van Healthcare N.V. Informatiebron 8 is een marktanalyse voor 2004-2007. In informatiebron 9 staan de verwachte kosten van de business unit Slanky in 2005.

Eén van de doelstellingen van handelsonderneming Healthcare N.V., die in een aantal farmaceutische producten handelt, is om jaarlijks haar activiteiten uit te breiden. Zij overweegt om met ingang van 1 januari 2005 een nieuw afslankmiddel, onder de merknaam Slanky, op de markt te brengen. In verband met de jaarlijks gewenste uitbreiding van activiteiten overweegt Healthcare N.V. al enige tijd om een beursgenoteerde onderneming te worden.

Het op de markt brengen van het nieuwe product brengt grote investeringen met zich mee. Een nieuwe aandelenemissie is noodzakelijk om de uitbreiding met Slanky te financieren. De directie overweegt om het op de markt brengen van Slanky te combineren met een aanvraag voor beursnotering.

Het management zal de aanvraag voor de beursnotering combineren met het op de markt brengen van Slanky indien uit onderzoek blijkt dat:

a de onderneming voldoet aan de noteringseisen van de officiële effectenmarkt van Amsterdam;

b de rentabiliteit op het geïnvesteerde eigen vermogen van de onderneming zal stijgen door de introductie van Slanky.

Tot nu toe hebben de oprichters van de N.V. alle geplaatste aandelen in bezit. Het management onderzoekt of de onderneming voldoet aan de toelatingscriteria van de Amsterdamse Effectenbeurs.

Indien Healthcare N.V. wordt toegelaten op de Amsterdamse Effectenbeurs wil ze alle nog niet geplaatste aandelen op 1 januari 2005 emitteren. De emissiekoers wil men vaststellen op € 20,- per aandeel. De oprichters hebben toegezegd dat zij zelf 900.000 aandelen bij de emissie zullen kopen. De verwachte beurskoers na toelating bedraagt € 25,- per aandeel. De nominale waarde van één aandeel bedraagt € 10,-.

- 4p 19 Toon met behulp van informatiebron 5 en 6 aan dat de onderneming voldoet aan de toelatingscriteria voor notering aan de Amsterdamse effectenbeurs.

Het op de markt brengen van het product Slanky leidt tot veranderingen in balansposten per 1 januari 2005. Informatiebron 7 geeft informatie over de veranderingen in de balansposten ten gevolge van de investering in Slanky en geeft daarnaast informatie over beschikbare financieringsmogelijkheden.

De onderneming heeft met betrekking tot de financieringswijze bepaald dat de vaste activa bij voorkeur gefinancierd moeten worden met het aangetrokken eigen vermogen en dat ze niet gefinancierd mogen worden met kort vreemd vermogen. Aan het genoten leverancierskrediet zijn geen kosten verbonden.

- 2p 20 Bereken het totale bedrag dat per 1 januari 2005 aangetrokken moet zijn om de financiering van de investering in Slanky mogelijk te kunnen maken.

Eindexamen m&o vwo 2005-I

Na vaststelling van het totale bedrag dat op 1 januari 2005 aangetrokken moet zijn om de investering in Slanky te kunnen realiseren wil de directie van Healthcare N.V. vaststellen of zij naast de aandelenemissie een obligatielening moet uitgeven of moet kiezen voor de onderhandse lening (zie informatiebron 7).

De directie vraagt zich af voor welk nominaal bedrag de in informatiebron 7 vermelde obligatielening minimaal moet worden uitgegeven indien de aandelenemissie slaagt en de opbrengst van de obligatielening samen met die van de aandelenemissie voldoende moet zijn om de geplande investering in Slanky te kunnen realiseren.

- 3p **21** Bereken het minimale nominale bedrag van deze obligatielening.
- 2p **22** Toon met een berekening aan dat, indien Healthcare N.V. uitsluitend let op de interestkosten, Healthcare N.V. de onderhandse lening prefereert boven de obligatielening.

Informatiebron 8 geeft informatie over de verwachte marktpositie van Slanky in de periode 2004 – 2007. De onderneming heeft gekozen om Slanky op de markt te brengen door middel van een agressieve verkoopprijspolitiek waarbij de prijs onder de prijzen van de twee andere aanbieders van afslankproducten (Herbalove en Slimfood) moet liggen. De verkoopprijs van Slanky is vastgesteld op € 100,- per stuk.

- 1p **23** Hoe heet de prijspolitiek waarbij een onderneming de verkoopprijs van een nieuw product onder die van de concurrenten vaststelt?

Uit het overzicht van de marktaandelen (zie informatiebron 8) blijkt dat het marktaandeel in 2006 ten opzichte van 2005 slechts stijgt van 6% naar 7%. Desondanks is het management tevreden over de afzetontwikkeling van Slanky.

- 2p **24** Geef twee redenen waarom, ondanks een stijging van het marktaandeel van Healthcare N.V. van 6% naar 7%, de groei van de afzet veel meer is dan 1%. Licht het antwoord toe.

Volgens informatiebron 9 krijgt Healthcare N.V. bij de leverancier korting op de inkoopprijs.

- 3p **25** Bereken met behulp van informatiebron 7 en 8 welk kortingspercentage Healthcare N.V. over de inkoop van 2005 ontvangt.
- 3p **26** Bereken de verwachte winst over 2005 van de business unit Slanky indien Healthcare N.V. gebruik maakt van de onderhandse lening en niet van de obligatielening. Vul hiertoe de uitwerkbijlage die bij deze vraag hoort in.

Het resultaat voor belasting van Healthcare N.V. over 2005 zal, indien niet in Slanky wordt geïnvesteerd, € 0,4 miljoen negatief zijn.

- 3p **27** Bereken de rentabiliteit van het eigen vermogen (REV) van de onderneming over 2005, na de introductie van Slanky (zie formuleblad).
- 1p **28** Zal Healthcare N.V. besluiten om Slanky op de markt te brengen? Motiveer het antwoord.

Vraag 26

Resultatenbegroting business unit Slanky

	2005
Omzet	
Inkoopwaarde van de omzet (inclusief inkoopkosten)	
Variabele bedrijfskosten	
Constante bedrijfskosten	
Bedrijfsresultaat	
Rentebaten	
Rentelasten	
Financieringsresultaat	
Winst	

Toelichting op de berekende bedragen:

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....