

## Opgave 2

---

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

Pim Lievens is eigenaar van fitnesscentrum Sanalux te Vlissingen (Zeeland). Sanalux is een eenmanszaak waarin Pim fulltime werkzaam is. Daarnaast werken er nog 14 instructeurs, die 8,8 fulltime arbeidsplaatsen (fte's) bezetten. In de informatiebronnen 1 en 2 wordt de fitnessbranche in beeld gebracht. Daarbij wordt als bedreiging onder andere het grote verloop onder de leden van fitnesscentra genoemd.

- 1p **5** Leg met behulp van informatiebron 2 uit dat dit grote verloop voor een zelfstandige ondernemer in de fitnessbranche moeilijker is tegen te gaan dan voor een keten van fitnesscentra.

Omdat de situatie in deze branche voor een zelfstandige ondernemer momenteel moeilijk is, heeft Pim Lievens begin 2011 de directie van HealthCity, een internationale keten van fitnessbedrijven, benaderd met de vraag of zij belangstelling heeft om Sanalux over te nemen. In informatiebron 3 worden HealthCity en de criteria die zij hanteert voor een overname beschreven.

- 2p **6** Beoordeel of Sanalux aan criterium a voor overname voldoet. Motiveer het antwoord met behulp van informatiebron 1 en 3.

In informatiebron 4 zijn diverse kengetallen voor de fitnessbranche opgenomen. In informatiebron 5 is de balans per 1 januari 2011 en de resultatenrekening over 2010 van Sanalux opgenomen. Deze twee bronnen gebruikt HealthCity om te bepalen of Sanalux voldoet aan de criteria b tot en met e voor overname.

- 2p **7** Toon door middel van een berekening aan of Sanalux aan criterium b voldoet.

- 3p **8** Toon door middel van een berekening aan of Sanalux aan criterium c voldoet.

Bij overname neemt HealthCity alle bezittingen (inclusief liquide middelen) en schulden over voor de bedragen zoals die op de balans in informatiebron 5 vermeld zijn, met uitzondering van de lening van Lievens senior. In de leningvoorwaarden heeft Lievens senior opgenomen dat bij een eventuele overname de lening direct opeisbaar is.

Pim Lievens zal daarom vóór de overname door HealthCity de schuld aan zijn vader aflossen uit privégeden.

- 3p **9** Toon door middel van een berekening aan of Sanalux op basis van de balans (na aflossing van de lening van Lievens senior) aan criterium d voldoet.

De door HealthCity gestelde eis ten aanzien van de current ratio is beduidend lager dan in andere branches gebruikelijk is. Dit wordt mede veroorzaakt door de balanspost Vooruitontvangen contributies.

- 1p **10** Is er bij vooruitontvangen contributies sprake van afnemers- of leverancierskrediet? Motiveer het antwoord.
- 2p **11** Leg uit dat de balanspost Vooruitontvangen contributies een lagere eis aan de current ratio mogelijk maakt.

HealthCity wil op basis van de vastgestelde criteria Sanalux overnemen en brengt aan Pim Lievens het volgende overnamebod uit:  
€ 200.000 in contanten  
plus  
1.175 aandelen HealthCity.

Pim Lievens is bereid op dit overnamebod in te gaan als de goodwill (op basis van de balans na aflossing van de lening van Lievens senior) die in het overnamebod is opgenomen minimaal vier maal het in 2010 behaalde bedrijfsresultaat bedraagt.

De beurswaarde van een aandeel HealthCity bedraagt € 426,- op het moment van het overnamebod.

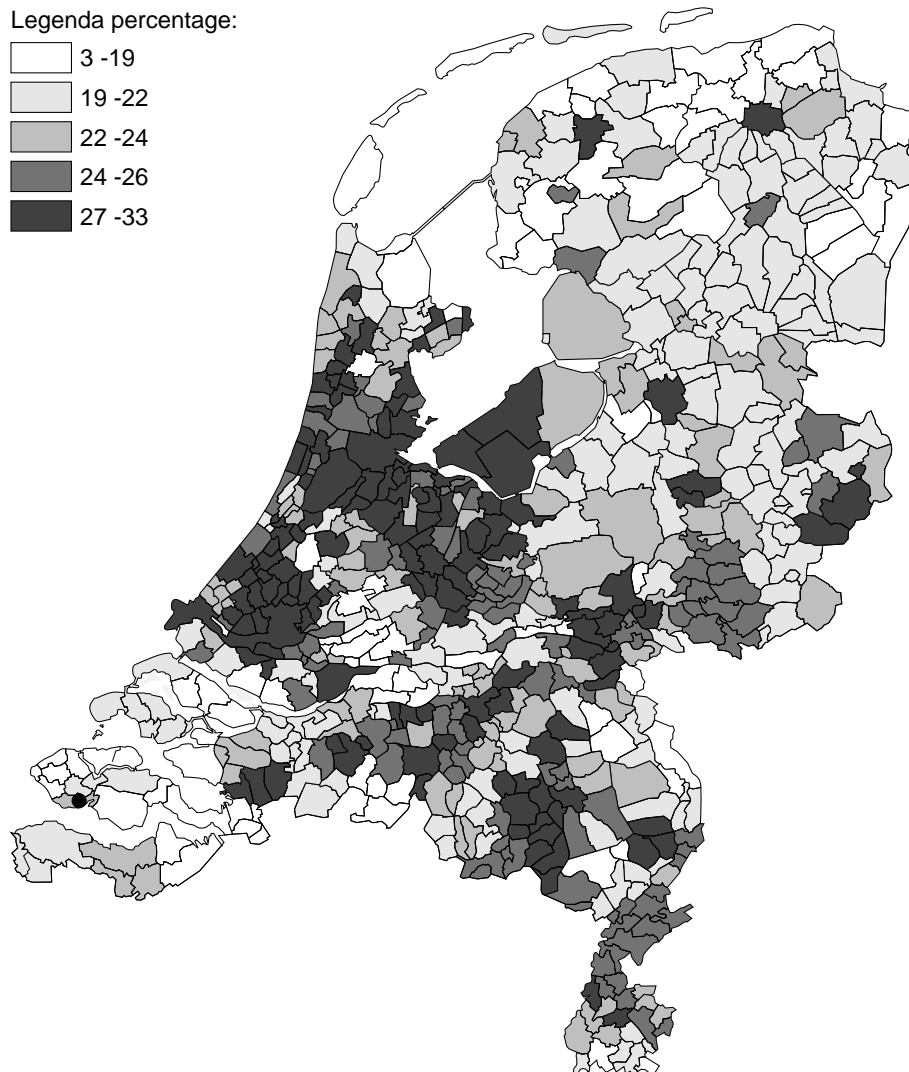
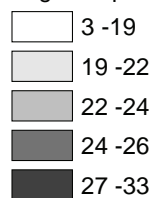
- 3p **12** Toon door middel van een berekening aan of Pim Lievens het overnamebod zal accepteren?

## Informatiebron 1

### Huishoudens die aan fitness doen

Huishoudens waarin aan fitness wordt gedaan, per gemeente, in procenten van het totaal aantal huishoudens

Legenda percentage:



● Vlissingen

bron: [www.zorgatlas.nl](http://www.zorgatlas.nl)

## Informatiebron 2

---

### Fitnessbranche

Fitnesscentra ontwikkelen zich meer en meer tot multifunctionele bewegingscentra waarbij naast fitness ook andere sporten beoefend kunnen worden. Fitness is opgeklommen tot de eerste sport in Nederland. De branche heeft zich in de afgelopen jaren in snel tempo geprofessionaliseerd.

Kansen en bedreigingen:

- De toenemende aandacht voor overgewicht, gezondheid, gezonde voeding en vitaliteit.
- Zorgverzekeraars maken meer gebruik van en sluiten meer contracten met ketens van fitnesscentra.
- Door vergrijzing is er toenemende aandacht voor fitness als ziektepreventie.
- De toenemende vraag naar persoonlijke begeleiding in plaats van groepsfitness.
- Fitnesscentra worden groter.
- Ketens zijn in opkomst.
- De toename van ketens en de toename van centra voor speciale doelgroepen leiden tot een verdringingsmarkt.
- Gekwalificeerd personeel is schaars.
- Het verloop onder de leden is hoog. Werving van nieuwe leden en behoud van bestaande leden vragen een actief marketingbeleid en een groot marketingbudget.
- Fitness is een dure sport. Door het hanteren van lagere abonnementsstarieven is er groei mogelijk voor (budget) fitnesscentra.

### Ketens

Pas na het jaar 2000 kwamen de eerste grote internationale ketens in Nederland. Inmiddels telt Nederland ruim 30 ketens. Momenteel maakt circa 15% van de fitnesscentra deel uit van een keten, wat neerkomt op ruim 250 fitnesscentra. De vestigingen van de fitnessketens zijn voornamelijk terug te vinden in sterk tot zeer sterk verstedelijkte gebieden (gemiddeld 20% van alle fitnesscentra).

### Informatiebron 3

---



Met 50 vestigingen, verspreid over heel Nederland, is HealthCity de op één na grootste fitnessketen in ons land. Internationaal telt HealthCity ruim 100 vestigingen verspreid over Nederland, België en Duitsland. In de provincies Friesland, Utrecht en Zeeland heeft HealthCity nog geen vestigingen. De wil om verder te groeien is nog niet over, want HealthCity International wil in Nederland en België naar een landelijke dekking toe. HealthCity heeft deluxe vestigingen met vele faciliteiten en een groot aanbod van instructeurs en programma's. Daarnaast heeft HealthCity ook basic vestigingen met een aanbod dat meer is toegesneden op de prijsbewuste consument.

*bron: HealthCity*

HealthCity hanteert bij overname van zelfstandige fitnesscentra de volgende zes criteria:

- a Gelegen in gebieden waar HealthCity zelf weinig centra of geen centrum heeft en waar voldoende groeipotentieel aanwezig is, dus daar waar in minder dan 25% van de huishoudens aan fitness wordt gedaan.
- b De omzet per € 1,- loonkosten (inclusief arbeidsbeloning van de eigenaren) moet minimaal € 1,50 bedragen.
- c Het bedrijfsresultaat (na aftrek van de arbeidsbeloning voor de eigenaren) in procenten van de omzet mag maximaal 15% lager liggen dan het gemiddelde van de fitnessbranche.
- d De solvabiliteit (eigen vermogen als percentage van het vreemd vermogen) moet op de overnamebalans minimaal 55% zijn.
- e De current ratio moet op de overnamebalans minimaal 0,25 zijn.

HealthCity gaat tot overname over als:

- aan criterium a is voldaan én
- aan 3 van de criteria b t/m e is voldaan.

**Informatiebron 4****Kengetallen van de fitnessbranche 2010**

	<b>kleinbedrijf</b>	<b>middenbedrijf</b>
aantal fte's	≤ 8 fte	> 8 fte - < 100 fte
omzet per fte (x € 1.000)	79	67
inkoopwaarde in % omzet	5,1%	4,6%
loonkosten in % omzet <sup>1)</sup>	24,7%	41,0%
afschrijvingskosten in % omzet	14,4%	14,0%
overige huisvestingskosten in % omzet	16,4%	11,9%
verkoopkosten in % omzet	2,6%	3,7%
interestkosten in % omzet	5,0%	4,9%
overige kosten in % omzet	14,3%	10,6%

noot 1 inclusief arbeidsbeloning voor de eigenaren

## Informatiebron 5

### Financiële gegevens van Sanalux

Debet	Balans SANALUX per 1 januari 2011		Credit
Bedrijfspand	473.070	Eigen vermogen	274.537
Apparatuur	243.624	Rabo hypothecaire lening	283.688
Horeca-inventaris	35.400	Lening Lievens senior	75.000
Voorraden	14.654	Vooruitontvangen contributies	167.512
Liquide middelen	54.347	Crediteuren	17.658
		Rabo rekening-courant	<u>2.700</u>
	<u>€ 821.095</u>		<u>€ 821.095</u>

Resultatenrekening SANALUX over 2010		
Omzet fitness	605.432	
Omzet horeca	<u>24.180</u>	
<b>Totale omzet</b>		<b>629.612</b>
Inkoopwaarde	26.185	
Loonkosten <sup>1)</sup>	363.248	
Afschrijvingskosten pand	27.505	
Afschrijvingskosten overig	33.920	
Overige huisvestingskosten	9.347	
Verkoopkosten	14.126	
Interestkosten	30.021	
Overige kosten	<u>46.125</u>	
<b>Totale kosten</b>		<b>550.477</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>€ <u>79.135</u></b>

noot 1 exclusief de arbeidsbeloning voor de eigenaren. Deze arbeidsbeloning wordt per eigenaar die fulltime in zijn eigen bedrijf werkt gelijkgesteld aan € 42.000,- per jaar.