

Opgave 3

Sunshine nv verkeert in financiële moeilijkheden. De directie heeft daarom bij de arrondissementsrechtbank surseance van betaling aangevraagd. De rechtbank heeft die verleend en een bewindvoerder aangesteld.

1p 11 Wat is het doel van surseance van betaling?

De aangestelde bewindvoerder krijgt de onderstaande balans onder ogen.

Debet		Balans Sunshine nv per 9 maart 2015 (x €1.000)		Credit	
Octrooien	17.500	Geplaatst aandelenkapitaal	20.000		
Licenties	8.000	Agioreserve	6.230		
Gebouwen	3.500	Voorziening onderhoud	8.575		
Machines	4.750	5% Hypothecaire lening	3.250		
Inventaris	800	7% Obligatielening	10.000		
Vorraden	6.000	Crediteuren	8.000		
Debiteuren	8.450	Rekening-courantkrediet	1.850		
Liquide middelen	800	Nog te betalen interest	600		
		Vooruitontvangen bedragen	1.225		
		Verlies	<u>-/- 9.930</u>		
	<u>49.800</u>				<u>49.800</u>

Het geplaatste aandelenkapitaal bestaat uit de volgende onderdelen:

- Maatschappelijk gewoon aandelenkapitaal € 60.000.000
Gewone aandelen in portefeuille € 45.000.000
€ 15.000.000
- Maatschappelijk 6% winstpreferent
aandelenkapitaal € 10.000.000
6% winstpreferente aandelen
in portefeuille € 6.000.000
€ 4.000.000
- Preferente aandelen met betrekking tot de zeggenschap € 10.000
- Preferente aandelen met betrekking tot de liquidatie € 990.000
€ 20.000.000

De nominale waarde van elk aandeel is € 25.

De bewindvoerder gaat proberen om door middel van aandelenemissies extra liquide middelen aan te trekken. Hierdoor kan een faillissement voorkomen worden.

Door dit extra eigen vermogen probeert de bewindvoerder tegelijkertijd de solvabiliteit (eigen vermogen / totaal vermogen x 100%) op minimaal 60% te krijgen. De volgende emissies zouden moeten plaatsvinden:

- a Eerst het plaatsen van alle nog niet uitgegeven 6% winstpreferente aandelen tegen een koers van € 27,50.
- b Het resterende benodigde extra eigen vermogen moet worden bijeengebracht door gewone aandelen à pari te plaatsen bij de houders van gewone aandelen.

De bewindvoerder benadert de huidige aandeelhouders.

- 2p 12 Verklaar waarom de belegging in 6% winstpreferente aandelen voor de huidige aandeelhouders aantrekkelijker kan zijn dan een belegging in gewone aandelen.
- 3p 13 Bereken hoeveel gewone aandelen nog moeten worden geplaatst om aan de solvabiliteitseis te voldoen indien het was gelukt om alle 6% winstpreferente aandelen te plaatsen.

Het lukt niet om de vereiste emissies te doen slagen. De bewindvoerder vraagt vervolgens het faillissement aan. De vermogensverschaffers worden door de aangestelde curator in vier groepen ingedeeld waar **onder andere** de onderstaande vermogensverschaffers deel van uitmaken:

- a de houders van preferente aandelen met betrekking tot de liquidatie
 - b de verstrekker van de 5% hypothecaire lening
 - c de verstrekkers van de 7% obligatielening
 - d de houders van 6% winstpreferente aandelen
- 2p 14 In welke volgorde ontvangen bovengenoemde vermogensverschaffers hun ingelegde vermogen terug? Zet de letters van de vier groepen in de juiste volgorde, van de eerste groep gerechtigden naar de laatste groep gerechtigden.