

Opgave 1

In deze opgave blijven de belastingen buiten beschouwing.

Electricars nv is producent van elektrische auto's. Vanwege de groeiende wereldwijde vraag naar elektrische auto's wil de onderneming uitbreiden. Hiertoe heeft Electricars per 1 januari 2020 een extra financieringsbehoefte van € 500.000.000. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) wordt gesproken over de wijze waarop de financiering moet gaan plaatsvinden: een emissie van obligaties of een emissie van aandelen.

De AVA heeft een voorkeur voor een aandelenemissie vanwege de nadelen van een emissie van obligaties.

- 2p 1 Noem twee nadelen van een emissie van obligaties vergeleken met een emissie van aandelen. Betrek beide vormen van financiering bij het noemen van de twee nadelen.

De directie besluit tot een nieuwe aandelenemissie. Electricars wordt bij de aandelenemissie begeleid door een aantal banken.

Bepaling bandbreedte emissiekoers

De begeleidende banken adviseren een bandbreedte voor de emissiekoers. Bij een emissiekoers binnen deze bandbreedte is volgens hen de kans groot dat de aandelenemissie succesvol wordt. De bandbreedte loopt van 5% onder tot 5% boven de intrinsieke waarde per aandeel, op basis van de balans van Electricars per 31 december 2019.

debet	31 december 2019 (getallen x € 1.000)		credit
Octrooien	85.000	Geplaatst aandelenkapitaal ¹⁾	380.000
Gebouwen	335.000	Reserves	364.000
Overige vaste activa	295.000	Resultaat 2019	16.000
Debiteuren	63.000	Voorzieningen	50.000
Overige vlottende activa	49.000	Obligatielening	10.500
Liquide middelen	<u>27.000</u>	Onderhandse lening	<u>33.500</u>
	854.000		854.000

noot 1 De aandelen hebben een nominale waarde van € 20 per aandeel.

- 3p 2 Bereken de minimale en maximale emissiekoers in euro's van de aandelen op grond van de geadviseerde bandbreedte.

Het orderboek

Er wordt van tevoren geen emissiekoers vastgesteld. Inschrijvers dienen zelf de koers aan te geven bij de begeleidende banken waarvoor zij willen inschrijven. Aan de hand van de ontvangen inschrijvingen wordt na afloop de definitieve emissiekoers vastgesteld. Inschrijvingen tegen een koers lager dan de definitieve emissiekoers krijgen niets toegewezen en inschrijvingen tegen een hogere koers alles. Inschrijvingen op exact de definitieve emissiekoers worden gedeeltelijk toegewezen of geheel indien de aandelenvraag bij deze emissiekoers precies toereikend is, om in de financieringsbehoefte van Electricars te voorzien.

emissiekoers (in euro's)	aandelenvraag (in stuks)	emissiekoers x aandelenvraag (in euro's)
35	168.983.229	5.914.413.015
36	89.385.921	3.217.893.156
37	46.443.285	1.718.401.545
38	18.265.070	694.072.660
39	13.300.381	518.714.859
40	8.138.271	325.530.840
41	3.722.298	152.614.218
42	795.529	33.412.218
43	335.121	14.410.203
44	5.603	246.532
45	140	6.300

De AVA heeft als uitgangspunten dat

- de emissiekoers zo hoog mogelijk wordt vastgesteld, zodat er zo weinig mogelijk aandelen uitgegeven hoeven te worden én
- in de volledige financieringsbehoefte van € 500.000.000 wordt voorzien.

Op grond van deze uitgangspunten wordt de emissiekoers in hele euro's vastgesteld.

- 2p **3** Bereken het aantal aandelen dat bij deze vastgestelde emissiekoers zal worden uitgegeven. Rond af op hele aandelen.
- 2p **4** Leg uit dat door de vastgestelde emissiekoers de beurskoers van een aandeel Electricars na de emissie zou kunnen stijgen.