

## Opgave 5

---

*Bij deze opgave horen de informatiebronnen 3 tot en met 5.*

Fastned is een onderneming met laadstations langs de snelweg. In een laadstation kunnen elektrische voertuigen in enkele minuten opgeladen worden. Fastned was in 2019 op zoek naar vermogen van € 135.000.000 voor de financiering van investeringen. Dit kan via een aandelenemissie en/of een emissie van obligaties.

### **Juni 2019: beursgang en geplande emissie van nieuwe aandelen**

Fastned bv is in 2012 opgericht door Bart Lubbers en Michiel Langezaal. Zij brachten Fastned in juni 2019 naar de beurs en boden hierbij een deel van hun eigen aandelen in Fastned aan op de effectenbeurs.

- 1p 21 Welke aanpassing in de rechtsvorm van Fastned moest er bij deze beursgang worden gedaan?

De beursnotering maakte het voor Fastned mogelijk om door middel van een emissie van aandelen eigen vermogen aan te trekken.

- 1p 22 Noem een ander voordeel voor Fastned van een beursnotering ten opzichte van ondernemingen zonder beursnotering.

Vanwege de gevolgen voor liquiditeit en solvabiliteit geeft FastNed voor de financiering van haar investeringen de voorkeur aan een aandelenemissie in plaats van een emissie van obligaties.

- 2p 23 Leg de voorkeur van Fastned uit. Betrek zowel liquiditeit als solvabiliteit en zowel aandelenemissie als emissie van obligaties in het antwoord.

## 1 november 2019: Emissie van obligaties

Fastned stelt de geplande emissie van nieuwe aandelen uit vanwege toegenomen onzekerheid bij institutionele beleggers over de stimulering door de overheid van elektrisch rijden. Fastned besluit daarom tot een emissie van obligaties per 1 november 2019. De prospectus vermeldt:

- een doelbedrag van in totaal € 135.000.000
- De obligaties hebben een nominale waarde van € 500 per stuk en geven 6% enkelvoudige interest per jaar.
- De koers waartegen de obligaties worden geëmitteerd is 100%.

Beleggers schrijven voor 80% in op de emissie. De emissie gaat door.

- 2p **24** Bereken de interestkosten van deze obligatielening over het jaar 2019.

Aangezien de emissie van obligaties niet voldoende was om het doelbedrag te behalen, onderzoekt Fastned of een aanvullende aandelenemissie op 22 april 2020 wel haalbaar is.

## 22 april 2020: geplande emissie van aandelen

De vraag is of er voldoende belangstelling bij (institutionele) beleggers is om bij een emissiekoers van € 9 per aandeel voor een totaalbedrag van € 27 miljoen aan aandelen te kopen.

Bij dit onderzoek spelen drie factoren een rol:

- a het uitgevoerde klanttevredenheidsonderzoek
- b de interne en externe omgeving van Fastned
- c de hoogte van de beurskoers op 21 april 2020

factor a

Fastned meet de klanttevredenheid onder andere met de Net Promotor Score (*NPS*, zie *informatiebron 3*). Tevredenheid bij klanten zal leiden tot vertrouwen bij aandeelhouders, wat positief is voor de slaagkans van een emissie van nieuwe aandelen. Wanneer de uitkomst van de NPS 35% of hoger is, kan volgens Fastned worden gesteld dat de klant tevreden is.

- 2p **25** Toon met een berekening van de NPS aan dat de klant volgens Fastned tevreden is.

factor b

In informatiebron 4 zijn vier items uit de interne en externe omgeving van Fastned gegeven.

- 3p **26** Vul alle vier items uit informatiebron 4 op de juiste plaats van de SWOT in.  
*Neem onderstaande tabel over op het antwoordenblad en vul hem in.*

S item(s): .....	O item(s): .....
W item(s): .....	T item(s): .....

Factoren a en b geven een positief beeld wat betreft de kans van slagen van de aandelenemissie, maar het go-moment of no-go-moment wordt bepaald door factor c.

factor c

Op de dag voor de emissie wordt met spanning gekeken naar de beursinformatie (*informatiebron 5*) over het aandeel Fastned. Binnen de directie wordt de kans op een succesvolle aandelenemissie verschillend ingeschat.

- 2p **27** Zal Fastned in staat zijn om op 22 april 2020 tegen een koers van € 9 voor een totaalbedrag van € 27 miljoen aan aandelen te plaatsen? Geef een argument voor en een argument tegen.
- 3p **28** Welke drie balansposten veranderen er op de balans van Fastned en met welke bedragen wanneer de emissie zou zijn uitgevoerd en de emissieopbrengst van € 27 miljoen wordt behaald (*zie informatiebron 5*)? Vermeld ook of er sprake is van een toename of een afname van deze drie balansposten.