

Opgave 2

Bij deze opgave horen de informatiebronnen 1 tot en met 4.

In deze opgave blijven de belastingen buiten beschouwing.

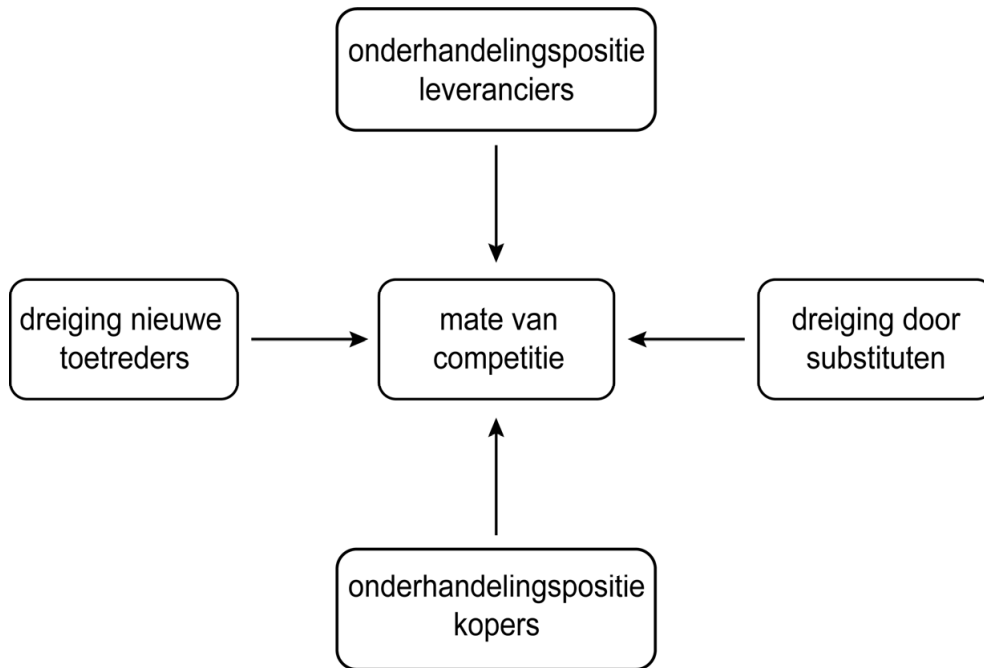


Broekenhuis nv is een landelijke keten van broekenwinkels. De keten richt zich op consumenten in grote steden. De missie van Broekenhuis luidt sinds de oprichting in 2010:

In elke stad in Nederland met meer dan 100.000 inwoners staat in 2025 minimaal één Broekenhuis.

Een medewerker van de afdeling Marketing van Broekenhuis bekritiseert deze missie: 'De markt voor kleding anno 2021 is anders dan die in 2010. Vooral door het toegenomen fenomeen 'showrooming' (zie informatiebron 1) zie ik zeker gevaar voor de winstgevendheid van kledingwinkels zonder webwinkel. Ik vraag me af of we wel nieuwe vestigingen moeten openen.'

In het concurrentiemodel van Porter worden vijf krachten beschreven die het winstpotentieel van een markt bepalen.



- 2p 4 Geef van twee krachten uit het model van Porter aan op welke wijze de opkomst van webwinkels het winstpotentieel van kledingwinkels zonder webwinkel bedreigt. Motiveer het antwoord.

Ondanks de kritiek van de medewerker besluit de directie toch meer vestigingen te openen.

Op 1 januari 2021 zijn er nog vier steden met meer dan 100.000 inwoners die geen Broekenhuis hebben (*zie informatiebron 2*). De directie wil in de periode 2021 tot en met 2025 in deze vier steden een Broekenhuis gaan realiseren.

De directie wil het plan doorzetten indien ze hiervoor de financiering kan regelen.

De directie kiest ervoor om te starten in die stad met het verwachte hoogste marktaandeel op basis van de omzet in 2021 en niet in een stad op basis van de verwachte grootste omzet in 2021.

- 2p 5 Toon met behulp van een berekening van het verwachte marktaandeel op basis van de omzet van Apeldoorn aan dat Apeldoorn niet de eerste stad is waarin Broekenhuis een nieuwe vestiging zal openen (*zie informatiebron 2*).

Financieringsbehoefte

Voor de aankoop en verbouwing van deze vier vestigingen

- moet er naar schatting van 2021 tot en met 2025 maandelijks op de laatste dag van de maand een bedrag van € 250.000 per keer worden betaald aan aannemers. De eerste betaling is op 31 januari 2021 en de laatste betaling is op 31 december 2025.
- moeten er naar schatting de volgende eenmalige grotere betalingen voor de aankoop van bedrijfspanden worden gedaan:
 - op 1 januari 2021: € 2.000.000
 - op 1 januari 2023: € 3.000.000
 - op 1 januari 2025: € 5.000.000

Vanwege de lage rentestand wordt al het geld dat nodig is om alle bovenstaande toekomstige betalingen te kunnen doen in één keer aangetrokken op 1 januari 2021. Van deze betalingen wordt de contante waarde per 1 januari 2021 berekend. De verwachte gemiddelde marktrente van 0,02% samengestelde interest per maand wordt hierbij als rekenrente gebruikt.

- 4p 6 Toon met behulp van een berekening aan dat, afgerond op een veelvoud van € 1.000, de contante waarde van de toekomstige betalingen op 1 januari 2021 in totaal afgerond € 24.847.000 is (*zie formuleblad*).

Financieringsplan

Het benodigde bedrag van € 24.847.000 zal op drie manieren worden verkregen (*zie informatiebron 3*).

De emissiekoers van de converteerbare obligaties is 125%.

- 2p 7 Geef twee bedrijfseconomische redenen waarom beleggers bereid zijn voor een converteerbare obligatie meer dan de nominale waarde te betalen.

De directie van Broekenhuis wilde aanvankelijk zoveel mogelijk financieren met eigen vermogen, de aandeelhouders wilden zoveel mogelijk financieren met vreemd vermogen. Uiteindelijk is er een compromis gevonden in de uitgifte van een converteerbare obligatielening.

- 2p 8 Leg uit waarom de uitgifte van een converteerbare obligatielening hier als een compromis van vreemd vermogen en eigen vermogen kan worden gezien.

De aandeelhouders stellen een maximum aan het aantal uit te geven aandelen.

- 2p **9** Geef twee bedrijfseconomische redenen waarom de aandeelhouders een eis stellen aan het maximumaantal uit te geven aandelen.

In informatiebron 4 is de balans van Broekenhuis per 31 december 2020 weergegeven.

Door de solvabiliteitseis kan niet het gehele bedrag van € 24.847.000 in de vorm van vreemd vermogen worden aangetrokken, omdat er een maximum is aan het totale vreemd vermogen per 1 januari 2021.

- 2p **10** Bereken de maximale hoogte van het totale vreemd vermogen per 1 januari 2021 na het aantrekken van € 24.847.000.

- 6p **11** Toon met behulp van een berekening aan of de directie van Broekenhuis het plan zal doorzetten.

Vul hiertoe de uitwerkbijlage bij deze vraag volledig in.