

“De aandeelhouders van het post- en pakkettenbedrijf PostNL nv zullen waarschijnlijk nog lang geduld moeten hebben voordat ze weer dividend krijgen” (Volkskrant, december 2014).

PostNL is een beursgenoteerde onderneming. Hieronder staan enkele gegevens van PostNL.

Op 31 december 2014 (getallen x € 1)

Maatschappelijk aandelenkapitaal	120.000.000
Geplaatst aandelenkapitaal	35.200.000
Nominale waarde per aandeel	0,08
Beurskoers per aandeel	3,00
Eigen vermogen per aandeel	1,53 (negatief)

- a** Bereken de hoogte van het eigen vermogen op 31 december 2014.

De verschaffers van vreemd vermogen beoordelen de solvabiliteit van PostNL als zwak. De solvabiliteitsratio, gemeten als vreemd vermogen in procenten van het totaal vermogen, is zelfs hoger dan 100%.

- b** Leg uit waarom de verschaffers van vreemd vermogen bij een solvabiliteit, zoals hierboven berekend, van meer dan 100% een groot risico lopen.

Het beleid van PostNL is er op gericht om de solvabiliteit te verbeteren. Binnen dat beleid past het voornemen om in januari 2015 aandelen te emitteren.

Volgens een beursanalist is de ontwikkeling van de beurskoers van PostNL eind 2014/begin 2015 ongunstig. De analist verwacht dat de aandelenemissie in januari 2015 alleen zal slagen als de emissiekoers lager wordt gesteld dan de beurskoers van dat moment.

- c** Noem een nadeel voor de huidige aandeelhouders van PostNL, wanneer PostNL de emissiekoers in januari 2015 lager vaststelt dan de beurskoers van dat moment.