



## Formuleblad

**Te gebruiken formules voor de beantwoording van de vragen 8, 27 en 30.**

$$8 \quad \square \quad \text{IVV} = \frac{\text{interest vreemd vermogen}}{\text{gemiddeld vreemd vermogen}} \times 100\%$$

$$27 \quad \square \quad \text{Bezettingsresultaat} = (W - N) \times \frac{C}{N}$$

W = werkelijke productie

N = normale productie

C = constante kosten

$$30 \quad \square \quad \text{Prijverschil} = (WP - SP) \times WH$$

$$\text{Efficiencyverschil} = (WH - SH) \times SP$$

WP = werkelijke prijs

SP = standaardprijs

WH = werkelijke hoeveelheid

SH = standaardhoeveelheid

## **Toelichting optieregeling JEF N.V.**

### Wat zijn aandelenopties?

Aandelenopties geven je het recht om - gedurende een bepaalde periode - aandelen van een N.V. te kopen tegen een van tevoren vastgestelde prijs (ook wel uitoefenprijs genoemd). In ons (directie JEF N.V.) voorstel krijgt de werknemer het recht om over drie jaar 50 aandelen JEF N.V. te kopen tegen de nu vastgestelde uitoefenprijs van € 20,- per aandeel.

### Wat is het voordeel van aandelenopties?

Indien de aandelen in waarde stijgen en boven de uitoefenprijs uitkomen, kun je de opties 'uitoefenen'. Dat wil zeggen dat je de aandelen koopt tegen de vastgestelde prijs en deze weer direct verkoopt tegen de koers van dat moment. Op die manier wordt er een winst gerealiseerd zonder dat er kapitaal dient te worden geïnvesteerd.

### Wie heeft recht op aandelenopties of een eenmalige uitkering van € 2.000,-?

Alle medewerkers van JEF N.V. of van één van haar dochtervennootschappen. De voorwaarden zijn dat de werknemer minstens zes maanden in dienst is en een arbeidsovereenkomst voor onbepaalde tijd heeft.

### Moet ik deze opties aanvaarden of mag ik kiezen voor een combinatie van optierecht en uitkering?

Je mag niet combineren, of je kiest voor een eenmalige uitkering van € 2.000,- na drie jaar, of voor het optierecht.

### Wat gebeurt er als ik uit dienst ga?

Indien je binnen drie jaar na de toekenning van de opties of de toezegging op de eenmalige uitkering uit dienst gaat of ontslagen wordt, komt het optierecht of het recht op de eenmalige uitkering te vervallen. Alleen pensionering en overlijden vormen hierop een uitzondering.

### Hoe lang blijven deze opties geldig?

Als je voor het optierecht kiest, heb je na het verstrijken van drie jaar een maand de tijd om het optierecht uit te oefenen. Na die maand vervalt het optierecht.

## **Positie uitzendbureaus**

Uitzendbureaus vormen een intermediair tussen vraag en aanbod van tijdelijk personeel. Daarnaast leggen uitzendbureaus zich toe op allerlei aangrenzende activiteiten zoals: detachering, outplacement, werving en selectie, scholing/beroepskeuze, loopbaanadvisering en ondersteuning bij telemarketingactiviteiten voor derden. De vraag naar uitzendkrachten neemt de laatste jaren sterk toe. Door het inzetten van uitzendkrachten hebben de ondernemingen de mogelijkheid om snel in te spelen op de marktkansen, terwijl bij het wegvallen van orders de personeelskosten ook snel kunnen worden teruggebracht. Ook bij de werkzoekenden is het uitzendwerk in toenemende mate populair geworden. De behoefte om zich eerst breed te oriënteren en in uiteenlopende werkomgevingen ervaringen op te doen is voor jongeren veelal een belangrijk motief om voor tijdelijk werk te kiezen.

### **Marktpositie JEF N.V.**

Citaten uit het jaarverslag van 2000.

De ontwikkelingen op de arbeidsmarkt worden gekenmerkt door een toenemende vraag naar flexibele arbeidsrelaties en een bewuste houding van werknemers met betrekking tot de manier waarop zij aan hun loopbaan gestalte willen geven.

De rol van de intermediair verandert. Zijn klassieke functie van schakel tussen vraag en aanbod op de arbeidsmarkt groeit uit tot aanbieder van career support.

Voor werkgevers worden capaciteitsproblemen opgelost die zijn ontstaan door openstaande functies en nieuwe projecten. Kandidaten vinden bij JEF N.V. banen en projecten waarin zij hun persoonlijke kennis en capaciteiten kunnen uiten, in een bedrijfscultuur waar zij zich thuis voelen.

De belangrijkste markten waarin het concern actief is, zijn kennisintensieve branches. Naast algemene en technische uitzending en projectmatige ondersteuning in (onder meer) de techniek, communicatie, marketing en opleidingen, zijn dat tevens dienstverleningsvormen in de ICT-sector en de call-center-branch. Specialistische dienstverlening maakt circa 40% uit van de totale omzet van JEF N.V. Door de focus op kennisintensieve segmenten wordt binnen JEF N.V. vooral met gespecialiseerde professionals gewerkt.

JEF N.V. houdt zich afzijdig van de prijzenslag op de markt voor grote volumes en generieke diensten, maar specialiseert zich in niches waar kwaliteit de doorslaggevende factor is. Dit resulteert in relatief hoge marges en een lage conjunctuurgevoeligheid.

Door de duidelijke keuze voor hoogwaardige niches en een actief overnamebeleid is in de afgelopen jaren het aantal zelfstandige werkmaatschappijen binnen JEF N.V. van 13 naar 23 toegenomen. Werkmaatschappijen die onder eigen merknaam diverse dienstverleningsvormen aanbieden.

*bron: Jaarverslag JEF N.V. 2000*

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening JEF N.V. over 2000

Bedragen in duizenden euro's

netto-omzet		517.969
salariskosten	375.551	
afschrijvingen	5.322	
overige kosten	<u>74.957</u>	
bedrijfslasten		<u>455.830</u>
bedrijfsresultaat		62.139
financiële baten en lasten		
-rentebaten	823	
-rentelasten	<u>2.108</u>	
		<u>1.285</u>
resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		60.854
belastingen		<u>21.836</u>
resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		39.018
afschrijving goodwill		<u>2.357</u>
nettowinst		<u>36.661</u>

## Meerjarenoverzicht JEF N.V.

Tenzij anders vermeld, alle bedragen in duizenden euro's

jaar	2000	1999	1998
<b>geconsolideerde winst- en verliesrekening</b>			
netto-omzet	517.969	446.794	367.552
bedrijfsresultaat	62.139	46.992	37.159
resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting	39.018	31.441	24.647
aandeel derden	0	0	-564
nettowinst	36.661	30.494	24.083
dividend	12.208	10.192	8.027
<b>geconsolideerde balans per 31 december</b>			
immateriële vaste activa	88.708	52.222	0
materiële vaste activa	16.525	13.992	13.036
financiële vaste activa	6.291	0	0
vlottende activa	<u>115.472</u>	<u>96.693</u>	<u>89.625</u>
	<b><u>226.996</u></b>	<b><u>162.907</u></b>	<b><u>102.661</u></b>
eigen vermogen	86.129	51.450	23.891
langlopende schulden	30.820	23.315	2.155
kortlopende schulden			
-rentedragend	15.654	5.270	4.527
-niet rentedragend	<u>94.393</u>	<u>82.872</u>	<u>72.088</u>
	<b><u>226.996</u></b>	<b><u>162.907</u></b>	<b><u>102.661</u></b>
<b>kengetallen</b>			
aantal aandelen	19.690.919	19.230.500	18.973.812
nettowinst per aandeel in euro's	1,86	1,58	1,36
toename winst per aandeel ten opzichte van het voorgaande jaar	17,7%	16,2%	27,1%
netto-omzetgroei in % van het voorgaande jaar	.....%	21,6%	29,4%
rentabiliteit van het geïnvesteerd eigen vermogen	42,5%	59,3%	100,8%
rentabiliteit van het totaal geïnvesteerd vermogen	27,4%	28,8%	33,2%

## ‘Kom in de Kas’

Deze week wordt een actieweek van bloemen en andere siergewassen. Zo wordt het publiek aanstaande zaterdag en zondag uitgenodigd de kassen waar bloemen en andere siergewassen geteeld worden te komen bezoeken. Men krijgt dan een rondleiding met uitleg door de teler. Om de liefde voor het product te bevorderen zullen de bezoekers tevens een gratis zakje met bloemzaden ontvangen bij aankoop van een boeketje bloemen. De openstelling wordt ondersteund door de volledige branche, waarbij zowel de bloemenveilingen als de groothandel zich niet onbetuigd laten. De bloemenveilingen organiseren deze week iedere dag extra rondleidingen over hun terreinen zonder dat men zich daarvoor van te voren moet aanmelden. Van 08.00 uur tot 10.00 uur 's ochtends zal ieder halfuur een rondleiding starten. Deze actie die een succes is, wordt nu voor de vierde keer gehouden.

*bron: Krantenartikel, mei 2002*

## ‘Nieuwste trend in siergewassenteelt’

‘International Flower N.V.’ heeft in samenwerking met enkele telers en de bloemenveilingen in navolging van recent op markt gebrachte producten als Sierkool, besloten nieuwe producten als Sierwortelen en Sierspinazie op de markt te gaan brengen. Marktonderzoek heeft uitgewezen dat vooral trendy mensen dit soort vernieuwende producten zelfs graag kopen voor een relatief hoge prijs. Van de Sierspinazie, die vooral in Italië zal worden gekweekt, verwacht men een regelrechte hit. Wel blijkt vaak dat de levenscyclus van dit soort producten beperkt blijft tot 2 of 3 jaren. Om een en ander nader toe te lichten en ook internationaal een succes te laten worden heeft ‘International Flower N.V.’ de inkopers van de belangrijkste detaillisten uitgenodigd voor een meerdaagse bijeenkomst. Bij voldoende getoonde interesse kan men zelfs een reis cadeau krijgen naar de Sierspinazietelers in Italië. Tevens worden bij grote afname aantrekkelijke kortingen in het vooruitzicht gesteld. “‘International Flower N.V.’ heeft ‘een goed gevoel’ over de laatste ontwikkelingen en verwacht in de nabije toekomst nog meer spectaculaire vernieuwingen” zo liet ons een woordvoerder weten.

*bron: Artikel in vakblad, oktober 2002*

## Gegevens betreffende de prijsopbouw van siergewassen

Uit informatie van de telers blijkt dat International Flower N.V. voor de nieuwe siergewassen in 2003 moet rekenen op een gemiddelde inkoopprijs van € 3,80 per boekje. Deze inkoopprijs is exclusief inkoopkosten.

Voor de toerekening van de inkoopkosten naar de afzonderlijke producten gebruikt International Flower N.V. de opslagmethode, waarbij het opslagpercentage wordt uitgedrukt in procenten van de inkoopwaarde inclusief inkoopkosten.

Rekening houdend met de nieuwe producten verwacht International Flower N.V. in 2003 voor € 17.480.000,- goederen in te kopen. Dit bedrag is exclusief de verwachte inkoopkosten ten bedrage van € 920.000,-.

De verkoopkosten voor een boekje van uitsluitend de nieuwe siergewassen worden geschat op € 2,-.

International Flower N.V. wil in 2003 op de nieuwe siergewassen minimaal een nettowinst behalen van 20% van de verkoopprijs.

**Balans van International Flower N.V. voor winstbestemming per 31-12-2002**

<b>Activa</b>	<b>in euro's</b>
<hr/>	
<i>Vaste activa</i>	
Gebouwen en inventaris	28.000.000,-
Transportmiddelen	15.000.000,-
<i>Flottende activa</i>	
Voorraden	500.000,-
Debiteuren	2.900.000,-
Liquide middelen	<u>490.000,-</u>
<b>Totaal</b>	<b><u>46.890.000,-</u></b>
<hr/>	
<b>Passiva</b>	
<i>Eigen vermogen</i>	
Geplaatst kapitaal	20.000.000,-
Algemene reserve	6.000.000,-
Statutaire reserve	1.080.000,-
Agio reserve	2.500.000,-
<i>Langlopende schulden</i>	
7% Hypothecaire lening	8.150.000,-
6,5% Onderhandse lening	2.400.000,-
<i>Kortlopende schulden</i>	
Crediteuren	1.200.000,-
Te betalen onderhoudskosten transportmiddelen	560.000,-
Winstsaldo na aftrek van belastingen	<u>5.000.000,-</u>
<b>Totaal</b>	<b><u>46.890.000,-</u></b>

## Voorcalculatorische bedrijfsgegevens van International Flower N.V. voor 2003

International Flower N.V. heeft de volgende gegevens verzameld.

- De verwachte jaaromzet bedraagt € 24.840.000,-. Het indexcijfer van de gemiddelde maandomzet wordt op 100 gesteld. De indexcijfers van de omzet voor de maanden januari tot en met juni zien er als volgt uit:

januari	februari	maart	april	mei	juni
60	120	70	110	150	110

- Alle verkopen geschieden op rekening, waarbij het gemiddeld verstrekt leverancierskrediet één maand is.
- De brutowinst bedraagt 35% van de inkoopwaarde van de omzet.
- Alle inkopen geschieden op rekening. Van leveranciers wordt gemiddeld één maand krediet ontvangen.
- De inkopen exclusief inkoopkosten worden voor de maanden januari tot en met juni 2003 geschat op:

	januari	februari	maart	april	mei	juni
Bedrag × € 1.000	850	1.700	1.000	1.570	2.140	1.570

- De inkoopkosten bedragen € 920.000,- per jaar en worden gelijkmatig gespreid over het jaar betaald.
- De verkoopkosten in 2003 bedragen 15% van de omzet.
- De betalingen in verband met de verkoopkosten worden voor het eerste kwartaal geschat op € 901.000,- en voor het tweede kwartaal op € 931.500,-.
- De 7% hypothecaire lening is tot 31 december 2006 aflossingsvrij. De rente wordt jaarlijks op 31 december achteraf betaald.
- Op de onderhandse lening wordt jaarlijks op 30 juni en op 31 december € 200.000,- afgelost. Op beide data wordt ook de verschuldigde interest betaald. De interestbetaling is achteraf.
- De interestkosten zullen in verband met de geplande investering toenemen met € 120.000,-. De betaling ervan zal op 31 december 2003 plaatsvinden.

**Einde**