

■ Opgave 3

Bij deze opgave horen zes informatiebronnen. In informatiebron 1 staat een bedrijfstakanalyse van de burgerluchtvaart. In informatiebron 2 staan de verwachte marktgegevens over 2001 van Dutchfly N.V. en Arizan Air B.V. In informatiebron 3 staan gegevens van de vliegtuigen waarover Arizan Air B.V. in 2001 de beschikking heeft. In informatiebron 4 staan gegevens betreffende de verwachte winst- en verliesrekening 2001 van Dutchfly N.V. en Arizan Air B.V. en in informatiebron 5 staat van beide ondernemingen de balans per 1 januari 2001. In informatiebron 6 zijn enkele financiële kengetallen per 1 januari 2001 opgenomen.

De bedrijfstak van de burgerluchtvaart wordt momenteel gekenmerkt door een heftige concurrentiestrijd tussen de luchtvaartmaatschappijen. Dit gaat gepaard met faillissementen, overnames en fusies.

Luchtvaartmaatschappij Dutchfly N.V. is een onderneming met Amsterdam als thuishaven. Zij heeft het voornemen om de luchtvaartmaatschappij Arizan Air B.V. over te nemen. Arizan Air B.V. is gevestigd op Curaçao en biedt haar vliegdiens ten op meerdere continenten aan. Arizan Air B.V. staat erom bekend aan boord minimale service te verlenen. Er worden tijdens de vlucht alleen frisdranken geserveerd.

Dutchfly N.V. heeft twee motieven om Arizan Air B.V. over te nemen:

- het verbeteren van zijn marktpositie;
- het realiseren van kostenreducties.

- 1p **8** Op welke manier kan Dutchfly N.V. via een overname van Arizan Air B.V. zijn marktpositie verbeteren? Maak bij het beantwoorden van de vraag gebruik van informatiebron(nen) 1 en/of 2.
- 1p **9** Geef een voorbeeld van een kostenreductie ten gevolge van een overname van een luchtvaartmaatschappij door een andere luchtvaartmaatschappij.

Dutchfly N.V. wil de overname van Arizan Air B.V. eind 2001 realiseren. Dutchfly N.V. wil alle geplaatste aandelen van Arizan Air B.V. in handen krijgen door middel van een aandelenruil met een eventuele bijbetaling in contanten. De directie van Arizan Air B.V. ziet de overname door Dutchfly N.V. als zeer positief en is bereid om Dutchfly N.V. inzage te geven in haar financiële gegevens.

Arizan Air B.V. stelt zijn balans per 1 januari 2001, zijn verwachte winst- en verliesrekening over 2001 en andere gegevens beschikbaar aan de accountants van Dutchfly N.V. Om een betere beoordeling mogelijk te maken, wordt de structuur van de balans en de winst- en verliesrekening van Arizan Air B.V. zodanig opgezet dat deze direct vergelijkbaar is met die van Dutchfly N.V.

- 6p **10** Vul op de bijlage die bij deze vraag hoort, de verwachte winst- en verliesrekening over 2001 van Arizan Air B.V. in. Maak daarbij gebruik van de informatiebronnen 2, 4 en 5.

Eindexamen m&o vwo 2002-II

In een vergadering van de directies van Dutchfly N.V. en Arizan Air B.V. op 15 februari 2001 heeft de directie van Dutchfly N.V. meegedeeld dat, indien aan de onder a, b en c genoemde voorwaarden voldaan wordt, Dutchfly N.V. onderstaand bod op de aandelen Arizan Air B.V. zal uitbrengen.

Het bod luidt als volgt: tegen inlevering van vier aandelen Arizan Air B.V. ontvangen de aandeelhouders van Arizan Air B.V. drie aandelen Dutchfly N.V. en een bedrag van € 542,- in contanten.

De door de directie van Dutchfly N.V. gestelde voorwaarden zijn:

a de verwachte gemiddelde bezettingsgraad van de vliegtuigen van Arizan Air B.V. moet in 2001 minimaal 70% zijn;

b de solvabiliteit op 1 januari 2001 en de verwachte rentabiliteit van het totaal geïnvesteerd vermogen over 2001 van Arizan Air B.V. moeten minimaal gelijk zijn aan die van Dutchfly N.V.;

c het geplaatste aandelenkapitaal van Dutchfly N.V. mag maximaal met 40% toenemen om de overname van Arizan Air B.V. te financieren.

- 2p **11** Bereken met behulp van de informatiebronnen 2 en 3 de verwachte gemiddelde bezettingsgraad van de vliegtuigen van Arizan Air B.V. in 2001 (*zie formuleblad*).
- 2p **12** Bereken het solvabiliteitspercentage van Arizan Air B.V. op 1 januari 2001 (*zie formuleblad*).
- 2p **13** Bereken de verwachte rentabiliteit van het totaal geïnvesteerd vermogen (RTV) van Arizan Air B.V. over 2001 (*zie formuleblad*).
- 1p **14** Noem een reden waarom Dutchfly N.V. de noodzakelijke uitbreiding van het geplaatst aandelenkapitaal voor de overname wil beperken tot maximaal 40%.
- 2p **15** Bereken hoeveel aandelen Dutchfly N.V. moet uitgeven als alle op 1 januari 2001 geplaatste aandelen van Arizan Air B.V. volgens het voorstel van 15 februari 2001 omgeruild worden tegen aandelen Dutchfly N.V.
- 3p **16** Bepaal aan de hand van alle door Dutchfly N.V. gestelde voorwaarden, of Dutchfly N.V. het bod op de aandelen Arizan Air B.V., zoals op de vergadering van 15 februari 2001 is meegedeeld, zal uitbrengen.

Eindexamen m&o vwo 2002-II

havovwo.nl

Bijlage bij vraag 10

Vraag 10

Verwachte winst- en verliesrekening Arizan Air B.V. over 2001 (Δ € 1.000,-)

Bedrijfsopbrengsten	
Omzet tickets	
- Business class	.....
- Economy class	.....
Opbrengst deelnemingen	<u>5.500</u>

Bedrijfskosten	
Afschrijvingskosten	
- Vliegtuigen	.....
- Hangaar	11.000
Landingsrechten	2.000
Leasekosten	0
Onderhoudskosten	9.000
Kerosinekosten	13.000
Personeelskosten	50.000
Cateringkosten	.....
Provisie reisbureaus	.....
Overige kosten	<u>2.237,6</u>
Totale bedrijfskosten	.....
Netto-omzetresultaat	.....
Rentebaten	0
Rentelasten	.....
Financieringsresultaat	.....
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	.....