

## ■ Opgave 2

*Bij deze opgave horen de informatiebronnen 1 tot en met 4. Informatiebron 1 bevat van Dijkma N.V. de balans per 31 december 2005, de winst en verliesrekening over 2005 en het voorstel voor de winstverdeling 2005. In informatiebron 2 staat de informatie over de financieringswijze van Dijkma N.V. In informatiebron 3 staat een gedeelte uit het Basel II verdrag. Informatiebron 4 bevat gegevens over de conjunctuurontwikkeling binnen de wonenmarkt.*

Voor meubelfabriek Dijkma N.V. te Culemborg zijn de jaren 2001 en 2002 zeer verliesgevend geweest. Middels een achtergestelde lening van de oprichters is een dreigend faillissement afgewend. Na een in 2003 doorgevoerde reorganisatie is het bedrijf uit het dal geklommen. In 2004 en 2005 is weer winst gemaakt. Over de jaren 2001-2004 hebben de aandeelhouders geen winstuitkeringen ontvangen.

De directie van Dijkma N.V. heeft bij de raad van commissarissen een voorstel (zie informatiebron 1) voor de winstverdeling 2005 ingediend.

- 2p 4  Bereken met behulp van informatiebron 1 welk bedrag Dijkma N.V. uit de winst van 2005 aan stockdividend kan uitkeren volgens het voorstel van de directie.
- 2p 5  Noem twee nadelen voor de aandeelhouder als de winst uitgekeerd wordt in de vorm van stockdividend in plaats van cashdividend.

De raad van commissarissen geeft er de voorkeur aan om, nadat er jaren geen winstuitkeringen zijn geweest, nu zoveel mogelijk cashdividend uit te keren (zie informatiebron 1). De raad gaat in haar overwegingen ervan uit dat de achtergestelde lening afgelost kan worden door een nieuwe uitgifte van obligaties of door het afsluiten van een nieuwe banklening.

In haar overwegingen ten aanzien van de winstverdeling heeft de raad van commissarissen de volgende voorwaarden gesteld:

- het aantrekken van nieuw vreemd vermogen om de achtergestelde lening af te lossen, mag geen probleem zijn, *en*
- het te betalen rentepercentage op het nieuw vreemd vermogen mag niet te hoog worden, het mag in ieder geval niet nadelig zijn voor de rentabiliteit van het eigen vermogen.

De directie krijgt de opdracht om te onderzoeken welke invloed het voorstel van de raad van commissarissen kan hebben op de hoogte van het te betalen rentepercentage.

In informatiebron 2 staan gegevens over de door Dijkma N.V. op 1 januari 2003 afgesloten 6%-obligatielening.

- 2p 6  Welke conclusie kan uit informatiebron 2 getrokken worden met betrekking tot de renteontwikkeling vanaf het moment van de uitgifte van de obligatielening (1 januari 2003) tot 31 december 2005? Motiveer het antwoord.

# Eindexamen m&o vwo 2006-II

De prijs van bankkredieten is afhankelijk van de risico's die banken lopen. Over de criteria die de banken hanteren bij het bepalen van de risico's hebben de banken een verdrag gesloten, het Basel II verdrag. Een gedeelte van dit verdrag is opgenomen in informatiebron 3.

Het voorstel van de raad van commissarissen heeft invloed op deze risico's.

- 2p **7**  Leg uit of door het uitvoeren van het voorstel van de raad van commissarissen de liquiditeitspositie van Dijkma N.V. in 2006 verbetert of verslechtert ten opzichte van het voorstel van de directie.
- 2p **8**  Leg uit of door het uitvoeren van het voorstel van de raad van commissarissen de solvabiliteitspositie (*zie formuleblad*) van Dijkma N.V. in 2006 verbetert of verslechtert ten opzichte van het voorstel van de directie.
- 2p **9**  Zal, uitgaande van het Basel II verdrag, door het uitvoeren van het voorstel van de raad van commissarissen in plaats van het voorstel van de directie het rentepercentage van nieuw af te sluiten leningen in positieve of in negatieve zin beïnvloed worden? Motiveer het antwoord.

Een ander genoemd risico in het Basel II verdrag is "het specifieke bedrijfsrisico".

- 1p **10**  Bepaal met behulp van de omzetgegevens uit informatiebron 4, of het product 'meubelen' ten opzichte van de totale woonbranche een meer of een mindere conjunctuurgevoeligheid kent. Motiveer het antwoord.

Volgens informatiebron 3 heeft cross-selling invloed op het rentepercentage van bankkredieten.

- 2p **11**  Geef twee motieven waarom banken bij cross-selling het rentepercentage op bankkredieten willen verlagen.
- 2p **12**  Geef aan of de raad van commissarissen van Dijkma N.V. haar eigen voorstel of het voorstel van de directie over de winstverdeling moet kiezen. Onderbouw de keuze met twee argumenten.