

Vraag	Antwoord	Scores
-------	----------	--------

## Opgave 5

### 19 maximumscore 2

De verschillende typen schepen worden ingezet in zeer uiteenlopende sectoren (chemie, metaal, oliewinning etcetera) waardoor de winst gestabiliseerd kan worden bij tegenvallers in één bepaalde sector.

### 20 maximumscore 2

voorbeelden van goede antwoorden:

- Rompbevrachting, want daar is sprake van langdurige verhuur in tegenstelling tot de tijdelijke verhuur bij tijdbevrachting.
- Rompbevrachting, want bij tijdbevrachting is er het risico van weinig vraag naar het schip waardoor de verhuurtarieven kunnen gaan dalen.
- Rompbevrachting, want onvoorziene onderhoudskosten (motorstoring, verscherpte milieu-eisen) komen voor rekening van de huurder in tegenstelling tot tijdbevrachting waar ze voor rekening van de verhuurder komen.

### 21 maximumscore 2

voorbeelden van goede antwoorden:

- Overtollige liquide middelen kunnen aangewend worden om het rekening-courantkrediet boetevrij af te lossen; op de hypothecaire lening kan alleen extra afgelost worden na betaling van een boete.
- Bij een dalende marktrente dalen de interestkosten van het rekening-courantkrediet, maar liggen de interestkosten van de hypothecaire lening vast.
- De huidige rentevoet rekening-courantkrediet ligt lager dan de rentevoet van de hypothecaire lening.
- Een aflossing op het rekening-courantkrediet is opnieuw op te nemen.

### 22 maximumscore 3

#### • criterium 1

- Er zijn voldoende groeikansen, want de ook in Europa toenemende industriële productie leidt tot een toename van vervoer van gas over water en in Europa is slechts een beperkt aantal gastankers actief en vindt nauwelijks nieuwbouw plaats.
- Een gastanker vaart minimaal:  
 $4 \times 6 \times 12 = 288$  dagen  $>$  280 dagen.

2

#### • criterium 2

- Benodigd eigen vermogen:  
 $3.501.600 - 1.650.000 - 450.000 = \text{€ } 1.401.600 < \text{€ } 1.500.000$

1

Aan beide criteria wordt voldaan.

Vraag	Antwoord	Scores
-------	----------	--------

**23 maximumscore 4**

- interestkosten hypothecaire lening:  
jaarlijkse aflossing:  $\frac{1.650.000}{6} = 275.000$  1
- $1.650.000 \times 0,051 \times \frac{4}{12} + (1.650.000 - 275.000) \times 0,051 \times \frac{8}{12} =$   
74.800 2
- interestkosten rekening-courantkrediet:  
 $450.000 \times 0,042 = 18.900$   
totale interestkosten:  $74.800 + 18.900 = \text{€ } 93.700$  1

**24 maximumscore 3**

<b>Opbrengsten:</b>		
Huuropbrengst		€ 648.000,-
<b>Kosten:</b>		
Afschrijvingskosten	€ 408.600,-	
Interestkosten vreemd vermogen	€ 93.700,-	
Overige kosten	<u>€ 16.200,-</u>	
		<u>€ 518.500,-</u>
<b>Winst voor belasting</b>		€ 129.500,-
Vennootschapsbelasting		<u>€ 30.600,-</u>
<b>Winst na belasting</b>		€ 98.900,-

*Toelichting:*

huuropbrengst	$360 \times 1.800$	=	648.000
afschrijving		=	408.600
interestkosten vreemd vermogen		=	93.700
overige kosten	$0,025 \times 648.000$	=	<u>16.200</u>
winst voor belasting		=	129.500
vennootschapsbelasting		=	<u>30.600</u>
	$25.000 \times 0,20 + 35.000 \times 0,235 + 69.500 \times 0,25$	=	<u>30.600</u>
winst na belasting		=	€ 98.900

**25 maximumscore 2**

Jaarlijks wordt op interest bespaard:  $275.000 \times 5,1\% = 14.025$   
Minder interest betekent een toename van verschuldigde vennootschapsbelasting van 25% van de besparing.  
Dus uiteindelijk neemt de winst na belasting toe met:  
 $14.025 \times 75\% = \text{€ } 10.518,75$

**26 maximumscore 2**

Er moet voor 1 mei 2012 € 3.501.600 worden terugverdiend. Dit wordt niet gerealiseerd.

Vraag	Antwoord	Scores
-------	----------	--------

**27 maximumscore 3**

criterium 4:

- In 2009 bedraagt het rendement op het geïnvesteerde vermogen:  
$$\frac{98.900}{1.401.600} = 7,06\%.$$
- Aangezien in de jaren 2010 en volgende de winst na belasting stijgt en het eigen vermogen gelijk blijft, zal het rendement op het geïnvesteerde vermogen stijgen en steeds boven het minimum van 7% liggen.

Aan criterium 1, 2 en 4 wordt voldaan, maar aan criterium 3 niet, dus zal Aqunia niet investeren in het schip Gas Pioneer.