

## Opgave 5

---

*Bij deze opgave horen de informatiebronnen 6 tot en met 8.*

*In deze opgave blijft de btw buiten beschouwing.*

Greenturtle nv is een groothandel in grasrobots. Greenturtle wil verhuizen van Groningen naar een nieuw pand in Nunspeet. Dit pand vergt op 1 januari 2017 een investering van € 2.000.000.

De directie stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om deze investering te financieren door middel van:

- het afsluiten van een zo hoog mogelijke hypothecaire lening bij de Termijnbank en,
- indien noodzakelijk, een emissie van aandelen voor het resterende bedrag.

- 2p **20** Noem twee redenen waarom de directie een voorkeur kan hebben voor financiering door middel van vreemd vermogen boven een emissie van aandelen.

De Termijnbank wil Greenturtle een hypothecaire lening van een bepaald maximumbedrag verstrekken. De Termijnbank gaat er bij het berekenen van dit maximumbedrag van uit dat na het afsluiten van de hypothecaire lening en de emissie van aandelen de solvabiliteit (Totaal Vermogen/ Totaal Vreemd Vermogen) per 1 januari 2017 niet lager mag worden dan 1,5 (zie informatiebron 6).

- 3p **21** Bereken de maximale omvang van de hypothecaire lening die de Termijnbank op 1 januari 2017 zal verstrekken ten behoeve van de financiering.

Het resterende bedrag voor de investering wil de directie via een emissie van aandelen financieren. De emissiekoers is door de directie vastgesteld op 150%.

De aandeelhouders gaan akkoord met de emissie mits het beschikbare dividend per aandeel over 2017 minstens € 3 bedraagt.

De directie van Greenturtle verwacht dat door de investering de winst na vennootschapsbelasting over 2017 met 20% zal stijgen ten opzichte van de winst na vennootschapsbelasting over 2016. Hierdoor kan worden voldaan aan de dividendeis van de aandeelhouders.

De REV (rentabiliteit op het geïnvesteerde eigen vermogen) na vennootschapsbelasting was 7,5% over 2016.

- 2p **22** Bereken de verwachte winst na vennootschapsbelasting over 2017 (zie informatiebron 6 en formuleblad). Rond af op hele euro's.
- 3p **23** Toon met een berekening aan of aan de eis van de aandeelhouders, met betrekking tot het dividend per aandeel, in 2017 wordt voldaan (zie informatiebron 7 en formuleblad).

De directie gaat de creditzijde van de balans per 1 januari 2018 opstellen. In de uitwerkbijlage horende bij vraag 24 zijn de posten aandelenkapitaal en langlopende schulden nog niet ingevuld.

Deze zullen veranderen door

- de financiering van het nieuwe pand per 1 januari 2017,
- de winstuitkeringen per 1 januari 2018 als gevolg van de winstverdeling over 2017 en
- de jaarlijkse aflossing van € 150.000 op de hypothecaire lening op 31 december. De eerste aflossing zal plaatsvinden op 31 december 2017.

- 5p **24** Stel de creditzijde van de balans per 1 januari 2018 op. Vul hiertoe de uitwerkbijlage die bij deze vraag hoort volledig in (zie informatiebron 6).

De hypothecaire lening zal een variabel interestpercentage hebben. Elk jaar wordt het interestpercentage voor het komende jaar bepaald op basis van de solvabiliteit per 1 januari van dat jaar (zie informatiebron 8).

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders meldt aandeelhouder Fleur Heuft dat door de investering en financiering in 2017 het interestpercentage in 2018 van de aangetrokken hypothecaire lening zal stijgen.

- 2p **25** Toon met een berekening aan of Fleur Heuft gelijk heeft.

## Formuleblad

Voor beantwoording van vraag 22 en 23 zijn de volgende formules beschikbaar:

**22** REV na vennootschapsbelasting =

$$\frac{\text{winst na vennootschapsbelasting}}{\text{gemiddeld geïnvesteerd eigen vermogen}} \times 100\%$$

**23** dividend per aandeel =  $\frac{\text{dividend}}{\text{aantal geplaatste aandelen per 31 december 2017}}$

<b>uitwerkbijlage</b>
-----------------------

24

<b>creditzijde balans Greenturtle nv na winstverdeling en winstuitkering (getallen x € 1)</b>			
		<b>01-01-2018</b>	<b>Berekening</b>
Aandelenkapitaal	.....		
Agioreserve	.....		
Algemene reserve	<u>.....</u>		
Totaal eigen vermogen		.....	
Langlopende schulden	.....		
Kortlopende voorzieningen	<b>71.345</b>		
Kortlopende schulden	<b><u>415.850</u></b>		
Totaal vreemd vermogen		<u>.....</u>	
		.....	

## Informatiebron 6

### Financiële gegevens Greenturtle nv

Creditzijde balans Greenturtle nv (getallen x € 1) na winstverdeling en winstuitkering				
	1-1-2017 voor de investering en financiering van het nieuwe pand		1-1-2016	
Aandelenkapitaal <sup>1)</sup>	475.000		475.000	
Agioreserve	50.000		50.000	
Algemene reserve	<u>60.586</u>		<u>75.432</u>	
Totaal eigen vermogen		585.586		600.432
Langlopende schulden	50.000		30.000	
Kortlopende voorzieningen	86.203		51.328	
Kortlopende schulden	<u>366.969</u>		<u>535.350</u>	
Totaal vreemd vermogen		<u>503.172</u>		<u>616.678</u>
		1.088.758		1.217.110

noot 1 De nominale waarde per aandeel is € 100. Het maatschappelijk aandelenkapitaal is € 1.000.000.

## Informatiebron 7

**Gegevens met betrekking tot de verwachte verdeling van de winst na vennootschapsbelasting over 2017**

<b>verwachte winstverdeling 2017</b>	
beschikbaar dividend	€ 28.000
tarief dividendbelasting	15%
verhouding cashdividend : stockdividend	5 : 9
dividendbelasting	€ 4.200
algemene reserve	resterend bedrag

Aan alle verplichtingen als gevolg van deze winstverdeling zal op 1 januari 2018 voldaan zijn.

## Informatiebron 8

**Interestpercentage hypothecaire lening**

<b>solvabiliteit (Totaal Vermogen/ Totaal Vreemd Vermogen) per 1 januari</b>	<b>interestpercentage hypothecaire lening</b>
> 0 en ≤ 0,5	4,5%
> 0,5 en ≤ 1,0	4,2%
> 1,0 en ≤ 1,5	3,9%
> 1,5 en ≤ 2,0	3,6%
> 2,0 en ≤ 2,5	3,3%
> 2,5 en ≤ 3,0	3,0%