

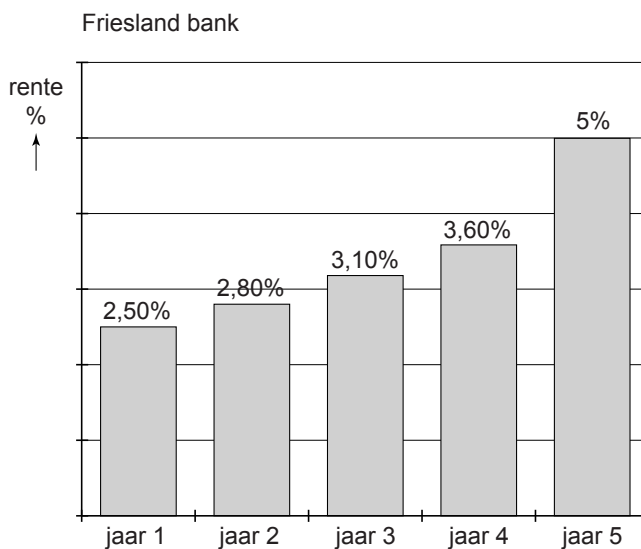
Opgave 1

Mevrouw Vennema wil € 10.000,- voor haar dochter van 7 jaar opzij zetten. Ze wil dit bedrag 5 jaar op een bankrekening zetten zonder tussentijds geld bij te storten of op te nemen. Ze bestudeert drie verschillende spaar/beleggingsmogelijkheden:

1. Friesland Bank

KlimSpaardeposito: tot 5% rente

Open nu een KlimSpaardeposito en profiteer van een van de hoogste samengestelde rentes van Nederland!



- De rente klimt ieder jaar.
- maar liefst tot 5% in het vijfde jaar
- al mogelijk bij minimale inleg van € 5.000,-

2. ABN AMRO

KinderBonus Sparen

Basisrente 2,00%

- De genoemde basisrente is de rente op jaarbasis en is 2,00% samengesteld per jaar.
- Elke 5 jaar is er een bonusrente van 5% over de gehele saldotoename (inclusief rente) in 5 jaar.
- De bonusrente geldt tot aan het eenentwintigste levensjaar.

3. Binckbank

AEX-index beleggingsrekening

- De AEX-index is een mandje van 25 aandelen. U belegt niet zelf in deze 25 aandelen, maar in een beleggingsfonds dat belegt in de aandelen die zijn opgenomen in de AEX-index.
- U opent een beleggingsrekening en stort hierop een bedrag. Dit bedrag wordt belegd in de aandelen. De waarde van uw aandelen volgt het verloop van de AEX-index.

Eindexamen havo m&o 2013-II

- havovwo.nl

2p 1 Bereken de totale interestopbrengst over de eerste 5 jaar, wanneer mevrouw Vennema kiest voor het KlimSpaardeposito van Friesland Bank.

2p 2 Bereken de totale interestopbrengst over de eerste 5 jaar, wanneer mevrouw Vennema kiest voor de KinderBonus spaarrekening van ABN AMRO.

Mevrouw Vennema is niet tevreden over de interestopbrengsten van de Friesland Bank en de ABN AMRO. Zij besluit te kiezen voor beleggen in aandelen en kiest hierbij voor de AEX-index beleggingsrekening van BinckBank.

1p 3 Geef de reden dat beleggen in de AEX-index minder risicovol is dan beleggen in afzonderlijke aandelen.

Opgave 2

Bij deze opgave horen de informatiebronnen 1 tot en met 6.

In deze opgave blijven de belastingen buiten beschouwing.

VastNed Retail nv is een Nederlands vastgoedbeleggingsfonds dat met gelden van haar aandeelhouders en kredietverstrekkers winkelpanden koopt in binnen- en buitenland. De winkelpanden worden vervolgens verhuurd. VastNed Retail wil voor haar aandeelhouders elk jaar een hoog rendement behalen op haar beleggingen, waarbij de risico's zo veel mogelijk worden beperkt.

De aandeelhouders van VastNed Retail zijn zowel particuliere beleggers als institutionele beleggers, zoals pensioenfondsen.

- 2p 4 Leg uit waarom het voor de pensioenfondsen, gezien de aard van hun werkzaamheden, belangrijk is dat VastNed Retail de risico's bij de beleggingen zo veel mogelijk beperkt.

VastNed Retail is van plan om in het eerste kwartaal van 2012 een winkelpand in Istanbul (*zie informatiebron 1*) te kopen. Deze aankoop en de financiering ervan hebben bepaalde risico's (*zie informatiebron 2*). VastNed Retail gaat onderzoeken in hoeverre de aankoop en financiering van het Turkse pand de risico's mogelijk teveel vergroten. VastNed Retail wil deze risico's beperken (*zie informatiebron 3*).

Beperken van strategisch risico

- 2p 5 Leg uit waarom de belegging in het Turkse winkelpand past binnen het beleid van VastNed Retail om het strategisch risico te beperken.

Beperken van het valutarisico

- 1p 6 Op welke wijze beperkt VastNed Retail het valutarisico bij de exploitatie van het Turkse winkelpand?

Beperken van het financieringsrisico

Het management wil het financieringsrisico beperken en wil daarom de aankoop van het Turkse winkelpand met eigen vermogen financieren. Het eigen vermogen zou op twee manieren kunnen worden vergroot:

- a door middel van een aandelenemissie
- b door verlaging van de pay out ratio.

a Emissie van aandelen per 31 december 2011

Het management stelt bij de emissie de voorwaarde dat op het moment van de emissie de beurskoers van het aandeel VastNed Retail boven de intrinsieke waarde per aandeel ligt (*zie informatiebron 4*).

- 3p 7 Toon met een berekening aan of op 31 december 2011 wordt voldaan aan de voorwaarde die het management stelt bij een aandelenemissie.

b Een verlaging van de pay out ratio (*zie formuleblad*)

- 2p 8 Leg uit hoe door een lagere pay out ratio een vergroting van het eigen vermogen plaatsvindt.

Bij het beleggingsresultaat van VastNed Retail wordt onderscheid gemaakt tussen direct beleggingsresultaat en indirect beleggingsresultaat (*zie informatiebron 5*).

- 2p 9 Geef de reden waarom het indirecte beleggingsresultaat over 2011 niet in contanten aan de aandeelhouders kan worden uitgekeerd.

Een grote groep aandeelhouders is tegen een emissie van aandelen en tegen een lagere pay out ratio.

Het management overweegt onder druk van deze aandeelhouders het Turkse winkelpand volledig met vreemd vermogen te financieren, voor een deel met lang en een deel met kort vreemd vermogen.

(*zie informatiebron 6*). Dit leidt tot een vergroting van het financieringsrisico. VastNed Retail gebruikt twee streefcijfers met betrekking tot het financieringsrisico (*zie informatiebron 3*).

- 2p 10 Bereken de waarde van deze twee streefcijfers per 1 januari 2012, direct na de eventuele aankoop en financiering met vreemd vermogen van het Turkse pand.

Beperken van het renterisico

VastNed Retail probeert door middel van een bepaalde samenstelling van haar leningenportefeuille het renterisico te beperken.

- 1p 11 Bereken voor de kortlopende lening de looptijd (in jaren) (*zie informatiebron 6*).

Conclusie

- 4p 12 Ga voor elk van de genoemde risico's uit informatiebron 2 na of de aankoop en de financiering van het Turkse winkelpand passen binnen het risicobeleid zoals is opgenomen in informatiebron 3. Betrek in je conclusie elk van de vier genoemde streefcijfers.
Vul hiertoe de uitwerkbijlage bij deze vraag volledig in.

Formuleblad

Voor de beantwoording van vraag 8 is de volgende formule beschikbaar:

$$8 \quad \text{pay out ratio} = \frac{\text{dividend}}{\text{beleggingsresultaat}} \times 100\%$$

Informatiebron 1

VastNed Retail nv

VastNed Retail nv, opgericht in 1986, is een vastgoedbeleggingsfonds dat belegt in high street shops, winkelcentra en grootschalige aan de rand van een stad gelegen detailhandelsvestigingen. Zij belegt hoofdzakelijk in de eurozone. Deze winkelpanden worden door VastNed Retail aangekocht en vervolgens verhuurd.

De vastgoed (= onroerend goed) portefeuille is eind 2011 als volgt samengesteld:

- 55% high street shops
- 30% winkelcentra
- 14% perifere detailhandelsvestigingen
- 1% overig (o.a. bioscopen)

VastNed Retail heeft eind 2011 belegd in de volgende landen:

- 38% Nederland
- 21% Spanje
- 21% Frankrijk
- 15% België
- 4% Turkije
- 1% Portugal

VastNed Retail is van plan om in het eerste kwartaal van 2012 een winkelpand ter waarde van € 1.600.000,- in Istanbul (Turkije) te kopen en het dan te gaan verhuren. Het huurcontract (huur per jaar € 128.000,-) wordt niet in Turkse Lira, maar in euro's afgesloten. De winkel is gelegen in de Istiklal Caddessi en is daarmee een high street shop.

Informatiebron 2

Risico's VastNed Retail

soort risico	wat houdt het risico in?
strategisch risico	Wanneer eenzijdig belegd wordt in één of enkele (winkel)sectoren/landen kunnen er grote schommelingen in het bedrijfsresultaat optreden.
valutarisico	Wanneer belegd wordt in het buitenland kunnen wisselkoersveranderingen grote schommelingen in het bedrijfsresultaat veroorzaken.
financieringsrisico	Wanneer in hoge mate aankopen gefinancierd worden met vreemd vermogen, kan mogelijk niet voldaan worden aan rente- en aflossingsverplichtingen.
renterisico	Veranderingen in het rentepercentage kunnen grote schommelingen in het beleggingsresultaat veroorzaken.

Informatiebron 3

Risicobeleid van VastNed Retail

soort risico	beleid
strategisch risico	VastNed streeft naar goede spreiding over verschillende typen winkelobjecten, huurders en locaties. Het streven is hierbij om het aandeel van high street shops te laten stijgen tot 65% van de vastgoedportefeuille. Ook streeft VastNed naar een goede spreiding over landen.
valutarisico	Doordat er overwegend wordt belegd in de eurozone, wordt het valutarisico beperkt. Slechts een gering deel van de beleggingen is in Turkije, waardoor een eventuele verandering van de wisselkoers van de Turkse lira geen grote invloed heeft op het resultaat.
financieringsrisico	Streefcijfer 1: het beperken van het kort vreemd vermogen tot hooguit een kwart van het totaal vreemd vermogen. Streefcijfer 2: de solvabiliteit is ten minste 45% (eigen vermogen als percentage van het balanstotaal).
renterisico	Streefcijfer 3: twee derde van het nieuwe vreemd vermogen moet een vaste rente hebben. Streefcijfer 4: de lange leningen moeten een looptijd hebben van ten minste 3 jaar.

Informatiebron 4

Financiële gegevens

Debet	Balans VastNed Retail per 31 december (getallen × € 1.000)				Credit	
	2011	2010		2011	2010	
Vastgoed- portefeuille	1.995.538	1.861.401	Geplaatst aandelenkapitaal	92.476	91.326	
Materiële vaste activa	1.080	997	Agioreserve	474.721	472.554	
Overige vaste activa	<u>1.456</u>	<u>904</u>	Overige reserves	397.883	542.559	
Totaal vaste activa	1.998.074	1.863.302	Totaal beleggingsresultaat	<u>109.825</u>	<u>71.346</u>	
			Totaal eigen vermogen	1.074.905	1.035.093	
Debiteuren	8.764	22.474				
Overige vorderingen	411	2.479	Voorzieningen	25.329	23.989	
Liquide middelen	<u>7.383</u>	<u>5.739</u>	Langlopende leningen o/g	662.059	597.616	
Totaal vlottende activa	16.558	30.692	Overige langlopende schulden	<u>49.554</u>	<u>52.017</u>	
			Totaal lang vreemd vermogen	736.942	673.622	
			Schulden aan kredietinstellingen	121.544	102.474	
			Overige schulden	<u>81.241</u>	<u>82.805</u>	
			Totaal kort vreemd vermogen	202.785	185.279	
	<u>2.014.632</u>	<u>1.893.994</u>		<u>2.014.632</u>	<u>1.893.994</u>	

<i>getallen in €</i>	31 december 2011	31 december 2010
Beurskoers per aandeel	51,98	45,80
Nominale waarde per aandeel	5,00	5,00

Informatiebron 5

Financiële gegevens

Winst- en verliesrekening VastNed Retail (getallen × € 1.000)				
	2011		2010	
Brutohuuropbrengst		126.638		130.562
Exploitatiekosten		∕. <u>14.798</u>		∕. <u>14.881</u>
Netto huuropbrengst		111.840		115.681
Renteopbrengsten	812		492	
Rentekosten	∕. <u>31.698</u>		∕. <u>32.949</u>	
Financierings- resultaat		∕. 30.886		∕. 32.457
Algemene kosten		∕. <u>6.605</u>		∕. <u>7.091</u>
Totaal direct beleggingsresultaat		74.349		76.133
Herwaardering onroerendgoed- portefeuille	<u>35.476</u>			∕.147.479
Totaal indirect beleggingsresultaat		35.476		∕.147.479
Totaal beleggingsresultaat		109.825		∕. 71.346

Informatiebron 6

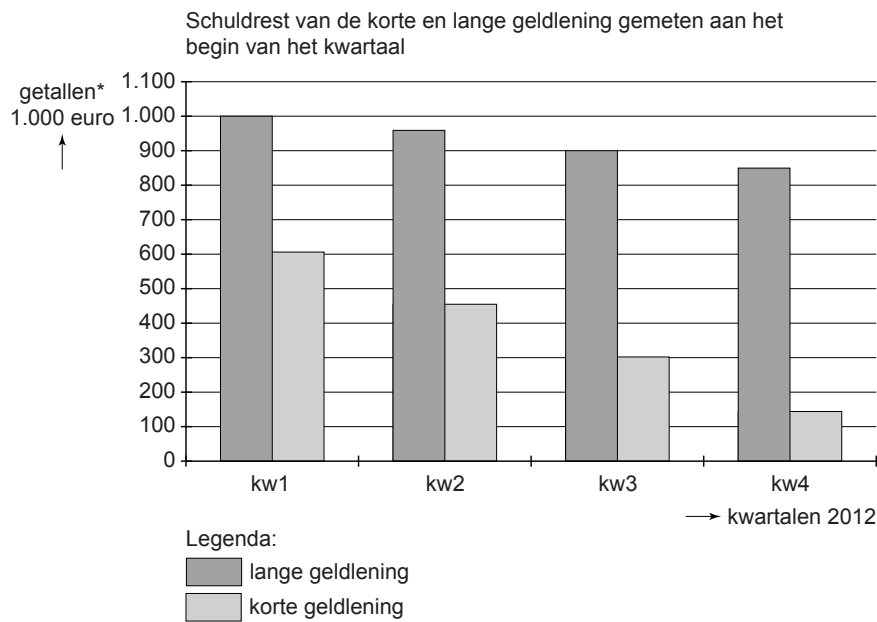
De financiering van het Turkse winkelpand

VastNed Retail zal de aankoop van het pand geheel met vreemd vermogen financieren:

- € 1.000.000,- met een 4% lange geldlening;
- € 600.000,- met een 3% korte geldlening.

De leningen worden per 1 januari 2012 afgesloten. De rente op de korte geldlening is vast en op de lange geldlening variabel. Bij een variabele rente kan de geldverstrekker de rente op elk moment aanpassen.

In de onderstaande grafiek is voor beide lineaire leningen, waarop aan het eind van elk kwartaal wordt afgelost, de schuldrest in beeld gebracht.



Opgave 3

Adviesbureau Xtra@visie heeft op 1 januari 2012 het volgende overzicht van investeringen en afschrijvingen van de inventaris opgesteld.

datum investering	artikel	aantal	prijs per stuk in €	totaalbedrag exclusief btw in €	afschrijvingen tot en met 31 december 2011 in €
1-7-2007	computer	8	1.450	11.600	10.440
1-1-2008	bureautafel	8	550	4.400	3.520
1-1-2008	opbergkast	8	650	5.200	4.160
1-1-2008	bureaustoel	8	350	2.800	2.240
1-7-2010	vergadertafel	4	650	2.600	780
1-7-2010	vergaderstoel	30	150	<u>4.500</u>	<u>1.350</u>
				31.100	22.490

Alle inventaris wordt in 5 jaar lineair afgeschreven tot een restwaarde van nul. Over delen van een jaar wordt naar evenredigheid afgeschreven.

- 2p **13** Bereken de boekwaarde van de inventaris op 30 juni 2012, dus vóór de aankoop van de nieuwe computers.

Op 1 juli 2012 worden 8 nieuwe computers aangeschaft en contant betaald ter vervanging van de oude computers van 1 juli 2007. De nieuwe computers hebben een aanschafprijs van € 1.487,50 per stuk inclusief 19% btw. Deze btw wordt een kwartaal later met de fiscus verrekend. Voor het derde kwartaal van 2012 worden door het adviesbureau een liquiditeitsbegroting en een resultatenbegroting opgesteld.

- 1p **14** Bereken het bedrag dat met betrekking tot de inventaris wordt opgenomen op de liquiditeitsbegroting van het derde kwartaal van 2012.
- 2p **15** Bereken het bedrag dat met betrekking tot de inventaris wordt opgenomen op de resultatenbegroting van het derde kwartaal van 2012.

Opgave 4

In deze opgave blijft de btw buiten beschouwing.

Handelsonderneming Smartie koopt en verkoopt verschillende soorten smartphones.

Gegeven over februari 2013:

inkoopwaarde van de omzet	70% van de omzet
totale variabele bedrijfskosten	5% van de omzet
totale constante kosten	€ 20.000,-

- 2p **16** Teken in de uitwerkbijlage bij deze opgave de lijn die het verband aangeeft tussen de totale dekkingsbijdrage en de omzet voor februari 2013.

In februari 2013 was de omzet € 100.000,-.

- 1p **17** Geef in de grafiek in de uitwerkbijlage bij deze vraag de winst over februari 2013 op de juiste as aan.

Handelsonderneming Smartie vindt de afzet - en daarmee samenhangend de nettowinst - te laag en besluit om per 1 maart 2013 een reclamecampagne te starten. Mede als gevolg van de reclamecampagne stijgen de totale variabele bedrijfskosten en de totale constante kosten.

Gegeven over maart 2013:

inkoopwaarde van de omzet	70% van de omzet
totale variabele bedrijfskosten	6% van de omzet
totale constante kosten	stijgen met € 10.000,- ten opzichte van februari 2013
nettowinst maart 2013	€ 13.200,-

Reclamekosten worden door Smartie gerekend tot de constante kosten.

- 2p **18** Leg uit wanneer (een deel van) de reclamekosten worden gerekend tot constante kosten.
- 2p **19** Bereken de omzet in euro's over maart 2013.

Opgave 5

Bij deze opgave horen de informatiebronnen 7 tot en met 11.

Squashed is een squashvereniging in Huizen. Deze squashvereniging huurt in het seizoen 2011-2012 drie squashbanen bij sportcentrum All Inn. De penningmeester van Squashed heeft aan het einde van het seizoen 2011-2012 de jaarstukken van Squashed opgesteld. Het seizoen loopt van 1 augustus tot en met 31 juli.

In informatiebron 7 staan gegevens over het sportcentrum All Inn en in informatiebron 8 gegevens over het lidmaatschap van squashvereniging Squashed. De jaarstukken van Squashed staan in informatiebron 9.

Er zijn drie soorten leden: full time leden, dagleden en juniorleden.

- 2p **20** Bereken met behulp van de contributiegegevens uit de informatiebronnen 8 en 9 het aantal full time leden van Squashed in het seizoen 2011-2012.

Tijdens de algemene ledenvergadering klaagt een aantal leden over de drukte op de banen in het afgelopen seizoen 2011-2012. Het was vaak niet mogelijk om een baan te reserveren op de gewenste tijd, omdat alle banen dan al volgeboekt waren. Deze leden vragen de penningmeester om een vierde baan te huren van All Inn.

- 3p **21** Toon aan dat de gemiddelde bezettingsgraad van de drie in het seizoen 2011-2012 door Squashed gehuurde banen 92,96% is (*zie informatiebronnen 7 en 8 en formuleblad*).

De penningmeester heeft om de begroting van ontvangsten en uitgaven te maken voor het seizoen 2012-2013 een aantal gegevens verzameld. Deze gegevens staan in informatiebron 10 en 11. Hij stelt vast dat door een extra baan te huren voor het nieuwe seizoen 2012-2013 financiële problemen ontstaan.

- 3p **22** Bereken de begrote contributieontvangsten in het seizoen 2012-2013 (*zie informatiebronnen 8, 10 en 11*).

- 5p **23** Toon aan dat het tekort voor het seizoen 2012-2013 op de begroting van ontvangsten en uitgaven € 10.296,- bedraagt. *Vul hiertoe de uitwerkbijlage bij deze vraag volledig in.*

Om het begrote tekort van ontvangsten en uitgaven op 31 juli 2013 weg te werken, stemt de algemene ledenvergadering in met een contributieverhoging voor alle leden die dit tekort precies dekt. De contributie zal voor alle leden met hetzelfde percentage stijgen.

- 2p **24** Bereken de contributie voor een full time lid na de contributieverhoging.

Tom de Visser is full time lid van Squashed. Hij speelt één keer per week op dinsdagavond (na 18.00 uur) een half uur squash met een vriend, die ook full time lid is. Per jaar spelen ze 40 keer. Tom en zijn vriend vragen zich af of het lidmaatschap van Squashed na deze contributieverhoging nog wel voordeliger is dan het zelf huren van één baan bij All-Inn (*zie informatiebron 7*).

- 2p **25** Blijven Tom de Visser en zijn vriend, ondanks de contributieverhoging, lid van Squashed? Verklaar het antwoord met behulp van een berekening.

Formuleblad

Voor de beantwoording van vraag 21 is de volgende formule beschikbaar:

$$21 \quad \text{gemiddelde bezettingsgraad} = \frac{\text{gebruikte baanuren}}{\text{beschikbare baanuren}} \times 100\%$$

Informatiebron 7

Gegevens over sportcentrum All Inn

Sportcentrum All Inn heeft tennisbanen, een sporthal, een fitnessruimte en squashbanen. Daarnaast zijn er kleedruimtes (met kluisjes, douches en sauna) en een grand café.

– Openingstijden

openingstijden:	maandag	9.00 - 22.30 uur
	dinsdag	9.00 - 22.30 uur
	woensdag	9.00 - 22.30 uur
	donderdag	9.00 - 22.30 uur
	vrijdag	9.00 - 22.30 uur
	zaterdag	9.00 - 22.30 uur
	zondag	9.00 - 18.00 uur

– Huurtarief per squashbaan per 30 minuten

maandag tot en met vrijdag	09.00 – 18.00 uur	€ 10
	18.00 – 22.30 uur	€ 15
zaterdag en zondag	hele dag	€ 10

Alle tarieven zijn per baan, dus voor 2 personen.

Voor verenigingen gelden speciale tarieven.

Informatiebron 8

Lidmaatschap van Squashed

soort lid	contributie	speelmogelijkheden
full time lid	€ 240 per jaar	onbeperkt
daglid	€ 160 per jaar	doordeweeks tot 18.00 uur en in het weekend
juniorlid (juniorleden zijn dagleden tot en met 17 jaar)	€ 100 per jaar	doordeweeks tot 18.00 uur en in het weekend

Voordelen van het lidmaatschap van Squashed zijn:

- kosteloos een baan voor 30 minuten reserveren;
- deelname aan de door de vereniging georganiseerde evenementen zoals toernooien, interne competitie, clubavonden, regionale competitie enz.;
- zes keer per jaar een nieuwsbrief om op de hoogte te blijven van de activiteiten binnen de vereniging.

Aantal leden in 2011-2012 en het aantal gebruikte baanuren per week

soort lid	aantal	totaal aantal baanuren
full time lid	219
daglid	90	22
juniorlid	40	<u>10</u>
		251

Informatiebron 9

Balans en overzicht van ontvangsten en uitgaven

Balans Squashed per 31 juli 2012 (getallen in €)			
Debet			Credit
Ballenkanon	575	Eigen vermogen	7.980
Materiaal	171		
Nog te ontvangen contributie 2011-2012	3.120		
Bank	4.114		
	<u>7.980</u>		<u>7.980</u>

Toelichting:

De nog te ontvangen contributie heeft uitsluitend betrekking op full time leden.

Overzicht van ontvangsten en uitgaven van 1 augustus 2011 tot en met 31 juli 2012 (getallen in €)			
Ontvangsten			Uitgaven
Contributie 2010-2011	1.440	Baanhuur 2011-2012	105.000
Contributie 2011-2012	99.280	Lidmaatschap SBN	9.800
Sponsors	20.000	Competitietrainingen	700
Competitiebijdrage	1.080	Competitiekleding	1.800
		Toernooien	1.600
		Bestuur	180
		Saldo	2.720
	<u>121.800</u>		<u>121.800</u>

Informatiebron 10

Gegevens voor het seizoen 2012-2013

Ledenadministratie:

soort lid	vertrokken per 31 juli 2012	nieuw per 1 augustus 2012	totaal aantal leden in seizoen 2012-2013
full time lid			352
daglid	5	8	...
juniorlid	10	6	...

Naar verwachting zal het aantal leden tijdens het seizoen 2012-2013 niet veranderen.

Informatiebron 11

Verwachte ontvangsten en uitgaven voor 2012-2013

Alle ontvangsten en uitgaven lopen via de bank.

Ontvangsten	
Contributie	De nog te ontvangen contributie van het seizoen 2011-2012 zal in het seizoen 2012-2013 worden ontvangen.
	Er zijn geen vooruitontvangen contributies.
	De contributiebedragen per lid worden (voorlopig) niet gewijzigd ten opzichte van het seizoen 2011-2012.
Sponsors	Er zijn nieuwe contracten met de sponsors afgesloten, waardoor de sponsorontvangsten zullen stijgen met € 16.114,- ten opzichte van het seizoen 2011-2012. In de nieuwe contracten is afgesproken dat het sponsorgeld zal worden ontvangen in december 2012.
Competitiebijdrage	De bijdrage voor leden die mee willen doen aan de competitie is vastgesteld op € 38 per persoon. Er zullen 7 teams meedoen aan de competitie. Een team bestaat uit 5 spelers. Alle spelers betalen de bijdrage voor aanvang van de eerste competitiewedstrijd.

Uitgaven	
Baanhuur	De uitgaven aan baanhuur zullen door de huur van een extra baan stijgen. De huur per baan blijft gelijk aan die van het vorige seizoen.
Lidmaatschap SBN	Voor full time leden wordt door Squashed € 30,- per lid aan lidmaatschap aan SBN betaald. Alleen voor full time leden is er een lidmaatschapsbijdrage aan SBN.
Competitietrainingen	Met ingang van het seizoen 2012-2013 wordt de trainer betaald. De trainer krijgt voor het verzorgen van de competitietrainingen € 10,- per training. Elk team traint in totaal 12 keer. De vergoeding voor de trainer wordt in het seizoen 2012-2013 maandelijks achteraf betaald in de eerste week van de volgende maand.
Competitiekleding	De uitgaven in het seizoen 2012-2013 aan competitiekleding zullen € 100,- per team zijn.
Toernooi en bestuur	zijn gegeven

Opgave 6

In deze opgave blijft de btw buiten beschouwing.

Per 1 april 2013 gaat accountantskantoor Averink van start. Het kantoor heeft 5 accountants in dienst genomen. Voor bezoek aan de klanten wil Averink over 5 auto's beschikken. De accountants gaan de auto ook privé gebruiken. Hiervoor ontvangt het accountantskantoor een bijdrage van de werknemers. Averink heeft de keus uit auto's leasen of auto's kopen. De brandstofkosten per zakelijke kilometer zijn in beide gevallen gelijk. De gevolgen van beide mogelijkheden zijn verwerkt in onderstaande tabel.

Leasen	
leasebedrag per maand per auto inclusief motorrijtuigenbelasting, verzekering en onderhoud	€ 800,-
bijdrage per maand per auto van werknemer voor privégebruik	15% van het leasebedrag per maand
economische en juridische eigenaar van de auto	leasemaatschappij
Kopen	
motorrijtuigenbelasting en verzekering per jaar per auto	€ 1.462,-
aanschafprijs per auto	€ 39.400,-
afschrijvingskosten auto's	in 3 jaar lineair afschrijven tot restwaarde van € 10.000,- per auto
bijdrage van werknemer per maand per auto voor privégebruik	€ 300,-
economische en juridische eigenaar van de auto	accountantskantoor Averink

bron: Leasemaatschappij Athlon (gewijzigd)

- 2p **26** Is bij de mogelijkheid leasen sprake van financial leasing of van operational leasing? Motiveer het antwoord.
- 2p **27** Bereken voor accountantskantoor Averink de leasekosten per jaar voor de 5 auto's, na aftrek van de bijdrage van de werknemers.

- 3p **28** Toon door middel van een berekening aan of kopen van de auto's voor accountantskantoor Averink voordeliger is dan leasen van de auto's.
- 1p **29** Geef voor accountantskantoor Averink, afgezien van een eventueel kostenverschil, een andere financiële reden om de auto's te leasen in plaats van te kopen. Motiveer het antwoord.