

## ■ Opgave 2

*Bij deze opgave horen de informatiebronnen 1 tot en met 3. In informatiebron 1 is een deel van de aanbevelingsbrief van de directie van Pumpit N.V. ter introductie van nieuwe aandelen, opgenomen. Informatiebron 2 bevat de balans en winst- en verliesrekening van Pumpit N.V. voor de jaren 2002–2004. In informatiebron 3 staat een aantal bedrijfsgegevens van Pumpit N.V. over de jaren 2002–2004.*

De aandelen van Pumpit N.V. kunnen eind 2004 verhandeld worden op de beurs van Amsterdam. Ter introductie van de voorgenomen beursnotering heeft de directie van Pumpit N.V. een aanbevelingsbrief geschreven (zie informatiebron 1). Een Nederlandse journalist is gevraagd de informatie uit de aanbevelingsbrief en het jaarverslag te beoordelen om daarna een advies te kunnen uitbrengen aan 'groene beleggers'. Groene beleggers zijn beleggers die een laag rendement accepteren indien de onderneming een positieve bijdrage levert aan het milieu.

- 1p 4  Op grond waarvan is Pumpit N.V. volgens informatiebron 1 een onderneming die interessant is voor de groene belegger? Licht het antwoord toe.

Volgens informatiebron 1 streeft Pumpit N.V. ernaar om elk jaar minstens één nieuw product op de markt te brengen. Om dit doel te bereiken heeft Pumpit N.V. niet alleen te maken met octrooien en patenten, maar ook met hoge ontwikkelingskosten.

- 1p 5  In welke balanspost (zie informatiebron 2) van Pumpit N.V. zijn geactiveerde ontwikkelingskosten opgenomen?

In de aanbevelingsbrief van de directie staat dat Pumpit N.V. in 2004 aanzienlijke investeringen gedaan heeft in de uitbreiding van de productiecapaciteit.

- 2p 6  Bereken met behulp van informatiebron 2 voor welk bedrag Pumpit N.V. in 2004 materiële vaste activa heeft aangeschaft.

De journalist vraagt zich af of de in 2004 opgetreden daling van de verkoopprijzen van Pumpit N.V. de toekomstige bedrijfsresultaten van Pumpit N.V. onder druk zal zetten.

- 2p 7  Noem twee oorzaken van de daling van de gemiddelde verkoopprijzen van Pumpit N.V. in 2004, die door de directie van Pumpit N.V. in informatiebron 1 genoemd zijn.
- 2p 8  Noem twee redenen uit informatiebron 1 waarom het bedrijfsresultaat van Pumpit N.V. over 2004 niet is gedaald ondanks de daling van de gemiddelde verkoopprijzen van Pumpit N.V.

In de aanbevelingsbrief van de directie staat dat de balans van Pumpit N.V. bijzonder sterk blijft. Het eigen vermogen steeg in 2004 van € 19,4 miljoen tot € 22,4 miljoen. De groei van het eigen vermogen in de toekomst zal vooral afhankelijk zijn van de mate waarin de onderneming kan reserveren uit de nettowinst.

- 2p 9  Bereken met behulp van informatiebron 3 de omvang van de reserves van Pumpit N.V. per 31 december 2004.

# Eindexamen m&o vwo 2005-II

In de winst- en verliesrekening van 2004 is er voor het eerst sprake van financiële lasten. De journalist vraagt zich af of door de financiële lasten de nettowinst niet onder druk komt te staan.

- 2p **10**  Leg met behulp van informatiebron 1 uit dat de verhoging van de financiële lasten in 2004 ten opzichte van 2003, geleid heeft tot een reductie van andere kosten in 2004.

De directie van Pumpit N.V. beweert dat de rentabiliteit van het eigen vermogen, de REV, licht afneemt en dat het rendement op de aandelen een stijgende lijn vertoont.

De journalist heeft berekend dat de REV over 2002 34,9% is en over 2003 28,6%. Het rendement op de aandelen over 2003 komt volgens de journalist uit op 8,5%.

- 1p **11**  Bereken de REV over 2004 (*zie formuleblad*).
- 3p **12**  Toon met behulp van een berekening aan (*zie informatiebron 3*) of het rendement op de aandelen van Pumpit N.V. in 2004 gestegen of gedaald is ten opzichte van 2003 (*zie formuleblad*).
- 2p **13**  Noem, ondanks de rendementsontwikkeling in 2004, twee redenen waarom de journalist de groene belegger toch kan adviseren om aandelen Pumpit N.V. te kopen. Motiveer het antwoord.