

Opgave 5

20 maximumscore 1

Voorbeelden van een juist antwoord zijn:

- goedkoper lenen / een lager interestpercentage
- onder gunstigere voorwaarden lenen

21 maximumscore 2

- resultaat kwartaal 3 in 2022: $232 + 228 = 460$ en
resultaat kwartaal 3 in 2021: $-3.164 + 2.971 = -193$ 1
- toename resultaat kwartaal 3 2022 t.o.v. 2021: $460 + 193 =$
€ 653 miljoen 1

of

- toename resultaat eerste halfjaar 2022 ten opzichte van 2021:
 $2.971 - 228 = 2.743$ en
toename resultaat kwartaal eerste negen maanden 2022 ten opzichte
van 2021: $3.164 + 232 = 3.396$ 1
- toename resultaat kwartaal 3 2022 ten opzichte van 2021: $3.396 -$
 $2.743 = € 653$ miljoen 1

22 maximumscore 2

- solvabiliteit (EV/TV) op 31 december 2021:
$$\frac{-3.816}{-3.816 + 22.773 + 11.726} \times 100\% = -12\%$$

solvabiliteit (EV/TV) op 30 september 2022:
$$\frac{-2.797}{-2.797 + 22.775 + 14.585} \times 100\% = -8\%$$
 1
- De verhouding EV/TV is gestegen, wat duidt op een verbetering van de
solvabiliteit. 1

of

- solvabiliteit (VV/TV) op 31 december 2021:
$$\frac{22.773 + 11.726}{-3.816 + 22.773 + 11.726} \times 100\% = 112\%$$

solvabiliteit (VV/TV) op 30 september 2022:
$$\frac{22.775 + 14.585}{34.563} \times 100\% = 108\%$$
 1
- De verhouding VV/TV is gedaald, wat duidt op een verbetering van de
solvabiliteit. 1

Opmerkingen

Het totale vermogen kan ook berekend worden door de vaste en vlottende activa op te tellen.

Aan een correcte berekening van EV/VV 1 scorepunt toekennen.

Op **pagina 14**, bij **vraag 22** moeten de zinsdelen 'De verhouding EV/TV is gestegen' en 'De verhouding VV/TV is gedaald' tussen haakjes worden geplaatst.

23 maximumscore 2

Een juist antwoord bevat:

Een toelichting van de verslechtering van de solvabiliteit op korte termijn:

- Door uitgifte van converteerbare obligaties stijgt het vreemd vermogen op korte termijn (en blijft het eigen vermogen gelijk), waardoor de solvabiliteit verslechtert.

Een toelichting van de verbetering van de solvabiliteit op lange termijn:

- De converteerbare obligaties zullen bij een stijging van de aandelenkoers (boven conversieprijs) worden omgewisseld in aandelen, waardoor na conversie het eigen vermogen stijgt, het vreemd vermogen daalt en de solvabiliteit verbetert.

per juist toegelicht antwoord

1

Op pagina 14, bij vraag 23 moeten de woorden 'het vreemd vermogen daalt' tussen haakjes worden geplaatst.

24 maximumscore 2

Voorbeeld van een juiste berekening is:

$$0,093 \times 300 \text{ miljoen} \times 0,065 \times 3 + 0,093 \times 300 \text{ miljoen} \times (0,03 + 0,013) \times 7 \\ = \text{€ } 13.838.400$$

Opmerking

Per gemaakte fout 1 scorepunt in mindering brengen.

25 maximumscore 2

- Wanneer de Nederlandse staat niet deelneemt aan de converteerbare obligatielening, zal zijn aandelenbelang in Air France-KLM mogelijk dalen. 1
- Hierdoor krijgt de Nederlandse staat minder zeggenschap waardoor die minder goed kan opkomen voor de werkgelegenheid. 1

of

- Wanneer de Nederlandse staat niet deelneemt, bestaat de kans dat er minder vermogen wordt opgehaald (door minder vertrouwen van beleggers). 1
- Hierdoor zijn er minder investeringen mogelijk, waardoor de verkopen (en winst) mogelijk dalen en de werkgelegenheid daalt. 1

26 maximumscore 1

Voorbeeld van een juist antwoord is:

Het verwachte rendement op de obligaties (interest en/of koersresultaat) ligt volgens hen boven het verwachte rendement op aandelen (dividend en/of koersresultaat).

Opmerking

Aan een verdere stijging van de aandelenkoers afwachten en dan pas overgaan tot conversie geen scorepunt toekennen.