

Opgave 1

De creditzijde van de balans per 1 januari 2019 van Duijff Diervoeders nv uit Castenray ziet er als volgt uit:

(getallen x € 1)

Maatschappelijk aandelenkapitaal	900.000	
Aandelen in portefeuille	<u>300.000</u>	
Geplaatst aandelenkapitaal		600.000
Agioreserve		2.000.000
Algemene Reserve		3.750.000
Voorzieningen		820.000
Langlopende leningen		5.500.000
Kortlopende leningen		<u>930.000</u>
		13.600.000

Verder is gegeven:

- De nominale waarde van een aandeel is € 2,50.
- De beurskoers van een aandeel per 1 januari 2019 is € 25.
- De intrinsieke waarde van een aandeel per 1 januari 2019 is € 26,46.

- 2p 1 Geef een mogelijke oorzaak dat de beurskoers van een aandeel afwijkt van de intrinsieke waarde per aandeel.
Betrek in het antwoord zowel de beurskoers als de intrinsieke waarde per aandeel.

Dividendbeleid 2011 - 2018

- Aan aandeelhouders werd, indien het resultaat na vennootschapsbelasting dit toeliet, een dividend van € 0,40 per aandeel beschikbaar gesteld.
- Het restant werd aan de Algemene Reserve toegevoegd.

Dividendbeleid vanaf 2019

De directie merkt op dat aandeelhouders in 2019 bij een relatief hoog resultaat teleurgesteld zijn als het dividend niet meestijgt met de groei van het resultaat. De directie heeft een voorstel voor de verdeling van het resultaat vanaf 2019 gepresenteerd.

Het positieve resultaat na vennootschapsbelasting wordt in onderstaande volgorde verdeeld:

- Er wordt € 50.000 toegevoegd aan de Algemene Reserve.
- Aan aandeelhouders wordt € 0,40 dividend per aandeel beschikbaar gesteld. Indien nodig wordt hiervoor de Dividendreserve aangewend. Met ingang van de verdeling van het resultaat over 2019 wordt een Dividendreserve op de balans opgenomen.
- Van een eventueel restant wordt de ene helft als dividend aan de aandeelhouders beschikbaar gesteld en de andere helft toegevoegd aan de Dividendreserve.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft dit voorstel goedgekeurd.

Over de jaren 2019 en 2020 zijn de volgende gegevens bekend:

jaar	resultaat na vennootschapsbelasting in €
2019	279.500
2020	92.000

In 2019 zijn er geen nieuwe aandelen geplaatst.

- 3p **2** Bereken het bedrag dat als gevolg van de verdeling van het resultaat over 2019 aan de Dividendreserve wordt toegevoegd.
- 2p **3** Bereken de grootte van de Dividendreserve nadat de uitkeringen van het resultaat van 2020 aan de aandeelhouders verwerkt zijn.