

Opgave 5

Bij deze opgave horen de informatiebronnen 5 en 6.

In deze opgave worden belastingen buiten beschouwing gelaten.

Grondstoffen zoals olie, goud en ijzererts worden op de wereldmarkt verhandeld door professionele grondstoffenhandelaren door middel van termijncontracten. Een termijncontract heeft overeenkomsten met een call-optie, maar er zijn ook verschillen.



- 1p **22** Noem een verschil tussen een termijncontract en een call-optie.

OilExperts is een onderneming die handelt in olie.

Op 20 april 2020 koopt OilExperts 2 miljoen vaten olie tegen een negatieve prijs (zie informatiebron 5) van \$ 5 per vat. OilExperts wil deze olie opslaan in een te huren olietanker en deze olie een jaar later op 20 april 2021 verkopen (zie informatiebron 6). Het doel van OilExperts is om hiermee een bedrijfsresultaat van \$ 5.000.000 te behalen. Hiervoor heeft OilExperts een maximaal tarief bepaald dat zij bereid is te betalen voor het huren van de olietanker van een rederij.

- 2p **23** Bereken het maximale tarief per dag dat OilExperts bereid is te betalen voor het huren van de olietanker.

De rederij vraagt voor de huur van de olietanker een lager tarief per dag dan het maximale tarief dat OilExperts bereid is te betalen.

Op 20 april 2020 wordt het contract voor de huur van de olietanker afgesloten tegen de volgende voorwaarden:

- OilExperts moet op elke twintigste dag van de maand \$ 4.000.000 betalen aan de rederij, met ingang van 20 april 2020 en met de laatste betaling op 20 maart 2021.
- De mogelijkheid bestaat om deze huurbedragen in één keer te betalen op 20 april 2020, waarbij alle huurbedragen contant worden gemaakt naar deze datum, tegen een rekenrente van 0,5% per maand.

OilExperts maakt gebruik van deze laatste voorwaarde.

- 2p **24** Bereken het bedrag dat OilExperts op 20 april 2020 aan de rederij betaalt (zie formuleblad).

Op 20 april 2020 worden de volgende bedragen afgehandeld door OilExperts:

- de koop van de 2 miljoen vaten olie
- het transport van de olie naar de kust en de overslag op de olietanker
- de contante waarde van de huur van de olietanker.

De som van deze drie bedragen (*zie I bij vraag 26*) moet door OilExperts gefinancierd worden. OilExperts twijfelt tussen financieren met eigen vermogen en financieren met vreemd vermogen: beide hebben voor- en nadelen. De financieel manager van OilExperts doet met betrekking tot het financieren met eigen vermogen vergeleken met financieren met vreemd vermogen twee uitspraken:

uitspraak 1: financieren met eigen vermogen kent fiscale voordelen vergeleken met financieren met vreemd vermogen.

uitspraak 2: financieren met eigen vermogen is beter voor de continuïteit van OilExperts dan financieren met vreemd vermogen

- 2p **25** Geef voor elke uitspraak aan of dit een juiste of onjuiste uitspraak is. Motiveer beide antwoorden.

OilExperts zal echter (vanwege het ongunstige beursklimaat) het totaal te betalen bedrag op 20 april 2020 niet financieren door middel van eigen vermogen, maar door een plaatsing van een converteerbare obligatielening. Van deze converteerbare obligatielening is het volgende gegeven:

Voor de financiering van een totaalbedrag van(I).....zal OilExperts op 20 april 2020(II).....converteerbare obligaties tegen een emissiekoers van 107% plaatsen met een nominale waarde van 20 dollar per stuk en een interest van 3% per jaar. Deze converteerbare obligatielening heeft een looptijd van 1 jaar.

Op 20 april 2021 heeft de houder van deze converteerbare obligaties het recht om tegen inlevering van(III).....converteerbare obligaties met een bijbetaling van(IV)..... 3 aandelen OilExperts te ontvangen.

- 2p **26** Bereken het bedrag dat bij (I) en het aantal converteerbare obligaties dat bij (II) ingevuld moet worden. Rond bij (II) naar boven af op hele obligaties.

Alle converteerbare obligaties worden op 20 april 2021 omgewisseld in aandelen. De beurskoers van een aandeel OilExperts, met een nominale waarde van \$ 50, is op dat moment \$ 60.

Hieronder staan twee combinaties (a en b) van getallen die bij (III) en (IV) ingevuld moeten worden, opdat alle converteerbare obligaties omgewisseld worden in aandelen:

a (III): 5 (IV): \$ 40

b (III): 4 (IV): \$ 110

- 2p **27** Geef per combinatie aan of met deze getallen alle converteerbare obligaties omgewisseld worden in aandelen. Motiveer de antwoorden met behulp van een berekening.