

Open boek (max. 110 minuten): Geef een oplossing voor de TWEE oefeningen.

Oefening 2

Een farmaceutisch bedrijf overweegt de bouw van een nieuwe fabriek om een nieuw medicijn op grote schaal te produceren. De studies in de voorbije jaren in de zoektocht naar het nieuwe medicijn hebben in totaal 6 miljoen euro gekost. Om de fabriek te bouwen (inclusief machines) is er een investering van € 20 miljoen nodig en men verwacht dat deze fabriek 5 jaar zal gebruikt worden en ook over die periode lineair zal afgeschreven worden. Door de introductie van dit nieuwe medicijn verwacht men dat de omzet van het bedrijf zal stijgen van de huidige € 100 miljoen naar € 120 miljoen de volgende 2 jaar en naar € 150 miljoen de 3 jaar erna. Klanten betalen gemiddeld gezien op 20 dagen. De voorraad is gemiddeld gezien 20 dagen omzet. De aankoop van de grondstoffen is ongeveer 30% van de omzet en het bedrijf betaalt zijn leveranciers gemiddeld gezien na 30 dagen. De andere kosten (exclusief afschrijvingen) bedragen 40% van de omzet. In jaar 4 moet er in de fabriek een extra onderhoudskost gemaakt worden van € 1 miljoen. Het netto bedrijfskapitaal wordt 0 op het einde van de 5 jaar en op het einde van het project kunnen alle activa verkocht worden voor € 2 miljoen (er was op voorhand van uitgegaan dat er geen restwaarde was).

Het bedrijf wordt voor 40% gefinancierd met schulden waarop het 3% interest betaalt. De risicovrije rente is 2%, de marktrisicopremie is 6% en de β van het bedrijf is 1,2. De belastingsvoet is 25%.

- Wat is de kapitaalkost van het bedrijf?
- Wat zijn de vrije kasstromen van dit project? (toon je berekeningen; rond af op 2 cijfers na de komma)
- Zou je deze investering uitvoeren op basis van de NPV? (veronderstel een WACC van 6,5% als je geen oplossing hebt in a)
- Een concurrent wil de rechten op dit nieuwe medicijn overkopen en wil een vaste jaarlijkse vergoeding betalen de volgende 5 jaar. Hoeveel zal deze concurrent jaarlijks minimaal moeten betalen?

Gelieve op elk blad uw naam te schrijven.

Gelieve ook het opgaveblad af te geven.

Veel succes.