

Correctiehandleiding tentamen A&A B juni 2015

Onderstaand schema van uitwerking bevat de essentiële aspecten die van belang zijn voor de uitwerking van het examen. De uitwerking is echter niet limitatief of uitputtend en heeft als doel de examinatoren richting te geven bij de correctie van het examen. Van de kandidaten wordt verwacht dat zij een uitwerking schrijven die concreet op de casus is toegespitst. Hierbij zij opgemerkt dat niet verwacht kan worden dat de kandidaten alle genoemde aandachtspunten kunnen raken gezien de beperkte tijd. Bij de correctie dient te worden beoordeeld of de belangrijkste aspecten worden genoemd. Sjabloonmatige uitwerkingen die op willekeurig elk ander vergelijkbaar bedrijf van toepassing zijn dienen met een onvoldoende te worden beoordeeld.

Vraag 1a

Geef de beroepsethische overwegingen die huisaccountant van De Hoop Holding BV dient te maken bij de aanvaarding van de opdracht inzake het onderzoek van het prospectus.

Situatie:

Aan de huisaccountant van De Hoop Holding B.V. wordt gevraagd om een onderzoek uit te voeren naar de gegevens vermeld in het prospectus welke zal worden gebruikt voor het aantrekken van commanditaire vennoten. Hij zal hierover rapporteren in de vorm van een assurancerapport die in het prospectus zal worden opgenomen.

Fundamentele beginselen en bedreigingen VGBA/ ViO:

De **objectiviteit** en **onafhankelijkheid** van de accountant worden mogelijk bedreigd door zijn **eigenbelang** (nieuwe opdracht / cliëntrelatie) en wellicht een te **grote mate van vertrouwdeheid**.

Voorts kan de **vakbekwaamheid en zorgvuldigheid** worden bedreigd en kan er in een latere fase bij de controle van de jaarrekening mogelijk sprake zijn van **zelftoetsing** omdat de CV onderdeel uitmaakt van de te controleren jaarrekening op holdingniveau.

De accountant dient deze bedreigingen te evalueren als van **niet te verwaarlozen betekenis**.

Maatregelen die getroffen kunnen worden om deze bedreigingen te beperken zijn onder meer het laten uitvoeren van de assurance opdracht voor de prospectus door een gespecialiseerde collega dan wel het laten uitvoeren van een OKB voor de jaarrekeningcontrole.

Conclusie kan zijn dat de opdracht met inachtneming van de genoemde maatregelen aanvaard kan worden.

De hiervoor genoemde evaluatie dient **gedocumenteerd** te worden in het dossier van de beide assuranceopdrachten

Vraag 1b

Geef een beschouwing over het type onderzoek, de van toepassing zijnde NV-COS, de tendenties, de tolerantie en de mate van zekerheid in het assurancerapport over het prospectus.

Type opdracht

Assurance opdracht betreft een eenmalig, kwantitatief, prospectief bijzonder onderzoek.

NVCOS

Er is sprake van een assuranceopdracht omdat aan de 5 criteria voor assuranceonderzoek wordt voldaan. De opdracht wordt gegeven door de De Hoop Holding B.V. als Beherend vennoot middels Vennootschap Abel Tassman B.V. De uitkomsten van het accountantsonderzoek zullen naast de opdrachtgever ook aan de potentiële commanditaire vennoten worden voorgelegd middels het prospectus. De accountant dient bij de uitvoering van deze opdracht NVCOS 3850N Assurance- en overige opdrachten met betrekking tot prospectussen te gebruiken waarin, voor de te verrichten werkzaamheden en de rapportage, een verwijzing plaatsvindt naar onder meer kapstokartikel NVCOS 3000 en NVCOS 3400 voor wat betreft de toekomstgerichte informatie.

Vanuit deze NVCOS wordt werkzaamheden uitgevoerd die beschreven en gelijkgesteld zijn aan NVCOS 3000 en NVCOS 3400 t.a.v. de toekomstgerichte financiële informatie. Specifiek in NVCOS 3850N is de vereiste regelgeving ontleend aan de Europese Prospectusrichtlijn waarin een expliciete formulering van de oordeelsparagraaf in het assurancerapport wordt voorgeschreven. De formulering moet conform paragraaf 64 positief en zonder beperkingen worden geformuleerd.

Tendenties:*Investeringsbegroting en financieringsplan*

De tendentie in het investeringsplan zal zijn om de te investeren bedragen te deflaten waardoor sneller aan de investering kan worden voldaan. Het ingebrachte vermogen door de beherend vennoot en de financiering van de bank te flatteren waardoor de potentiële investeerder sneller in zal stappen in het plan.

Investerings zullen hierbij op volledigheid worden gecontroleerd en de te financieren bedragen op juistheid.

Exploitatiebegroting

De tendentie van de exploitatiebegroting zal zijn om het resultaat te flatteren. Dit kan worden bereikt door de huuropbrengsten te flatteren en de kosten te deflaten en te doen voorkomen of alles al rond is.

De opbrengsten zullen hierbij op juistheid worden gecontroleerd en de kosten op volledigheid en de juiste toepassing van de voorwaarden genoemd in de intentieverklaring.

Rendementsprognose

De tendentie van de rendementsprognose is dat de inkomende geldstroom (o.a. verkoopopbrengst schip) zal worden geflatteerd en dat de uitgaande geldstroom (o.a. aflossing hypotheek) zal worden gedeflatteerd, met als het aan de participanten uit te keren bedrag zo hoog mogelijk voor te stellen. Het gestelde rendement kan ook geflatteerd gepresenteerd worden.

De inkomende geldstroom zal worden gecontroleerd op juistheid en de uitgaande geldstroom op volledigheid.

Tolerantie

Normaliter geldt bij cijfers met een prospectief karakter een hogere tolerantie . Echter mede gelet op de kleine marge tussen het voorspelde rendement en het rendement uit de rendementsprognose is in casus sprake van een lagere tolerantie.

Er geldt ook een lagere tolerantie met betrekking tot de in de toelichting genoemde informatie.

Mate van Zekerheid in de rapportering

Naar aanleiding van zijn bevindingen zal de accountant een oordeel vormen middels een positief gevormd assurance rapport welke de gebruiker een redelijke mate van zekerheid zal verschaffen. Indien materiële onjuistheden in de winstprognose van het prospectus zitten en deze worden niet gecorrigeerd dan heeft dit gevolgen voor de rapportage van de accountant. Hij zal tevens een waarschuwing opnemen m.b.t. de realiseerbaarheid van de in de winstprognose opgenomen uitkomsten.

Indien de accountant van mening is dat de presentatie en toelichting van de toekomstgerichte financiële informatie niet toereikend zijn, dient de accountant al naar gelang de omstandigheden een assurancerapport met beperking of een afkeurend assurancerapport inzake de toekomstgerichte informatie te verstrekken.

Indien één of meer belangrijke veronderstellingen géén redelijke basis vormen voor de toekomstgerichte financiële informatie omdat deze niet adequaat zijn, of door de aard van de gehanteerde hypothesen, dient hij een afkeurend assurancerapport af te geven.

Vraag 2

Verricht een cijferbeoordeling op de in de bijlagen 1 en 2 opgenomen investerings- en exploitatiebegroting en geef uw bevindingen puntsgewijs weer.

Bijlage 1: Investeringsbegroting en financieringsplan

Kostprijs schip:

1. Onder de kostprijs is geen rekening gehouden met eventuele subsidies op het gebied van de innovatieve toepassingen.
2. Onder de kostprijs van het schip zijn de financieringskosten van de bouw geactiveerd. Mogen deze kosten worden geactiveerd of moeten deze ten laste van de exploitatie komen?
3. Per 1 oktober 2015 moeten alle bedragen van de commanditaire vennoten ontvangen zijn. De start van de bouw zou per die datum kunnen starten. Wordt het gehaald om binnen de termijn van december 2016 (14 maanden) de bouw van het schip af te ronden?

Bijkomende kosten:

1. Onder de bijkomende kosten is een bedrag opgenomen voor de plaatsingsrisicopremie. Vallen deze kosten niet onder de emissievergoeding?
2. Onder de contractkosten wordt 2% van de kostprijs van het schip in rekening gebracht voor de voor de selectie van de werf en de bevrachter. Uit het prospectus is op te maken dat het schip gebruikt gaat worden voor onderhoud en reparatie van pijpleidingen als ook offshore windparken. Daarvoor is een energiemaatschappij reeds bereid een contract af te sluiten voor 10 jaar. Er zal dus geen sprake zijn van bevrachting, de vraag is in hoeverre zijn deze kosten reëel.
3. Alle kosten zijn begroot alsmede financieringslast. Daarentegen wordt rekening gehouden met een werkkapitaal van € 100.000 voor lopende verplichtingen op korte termijn. Zijn deze verplichtingen niet opgenomen onder de investeringsverplichting of zien deze toe op de exploitatie.

Financieringsplan:

1. De emissievergoeding is niet opgenomen onder de investeringsbegroting als een bijdrage. Ook is deze vergoeding niet opgenomen onder de exploitatiebegroting opgenomen.
2. De rente van de hypothecaire lening is begroot op 15 mln. De rente is berekend conform de marktrente. De rente over de hypothecaire lening is nog niet vastgesteld. Is het reëel om uit te gaan van de 7% rente?

Bijlage 2: Exploitatiebegroting

Huuropbrengst:

1. Onder de huuropbrengst wordt uitgegaan van een inzetbaarheid van 365 dagen. Is het schip ook 365 dagen inzetbaar en kent het geen stilstand als gevolg van onderhoud?
2. De huuropbrengsten kennen een gelijk bedrag voor de 10 jaar van de exploitatie. Is het realistisch dat er geen indexatie plaatsvindt op het gehanteerde tarief?

3. In de jaren 2020 en 2024 zijn de huurinkomsten 12K hoger dan de andere jaren. Welke huuropbrengst betreft dit? Aangezien dit een schrikkeljaar betreft is er één dag meer in de exploitatie opgenomen.

Vaste kosten:

1. De vaste kosten zijn in samenstelling en in bedrag elk jaar gelijk. Zijn deze kosten elke jaar gelijk en wordt deze kosten niet geïndexeerd?
2. Onder de kosten staat groot onderhoud. Betreft dit een dotatie aan een voorziening of vind hier ook het onderhoud voor plaats? Dit is ook van invloed op de cashflow berekening welke jaarlijks wordt gemaakt. De uitgave zal bij de vorming van een voorziening pas later plaatsvinden.
3. Indien er een voorziening groot onderhoud is gevormd wanneer wordt het onderhoud uitgevoerd en hoe lang zal dit in beslag nemen?

Rentelasten:

1. De rente lasten over de hypothecaire lening zijn vastgesteld op 7%. Dit percentage was nog niet gefixeerd maar er is wel mee doorgerekend. Per wanneer wordt de hypotheek verstrekt en is er gedurende de bouw nog geen rente in rekening gebracht?

Afschrijvingen:

1. De afschrijving vind plaats op basis van 10% van de BW. Is dat een realistische levensduur van een dergelijk schip. Moet er geen rekening worden gehouden met een restwaarde?
2. In de cashflow prognose wordt weer uitgegaan van een lineaire afschrijvingsmethodiek. Hierdoor is er een verschillende waarderingsmethodiek toegepast. Dit is voor de informatieverstrekking aan de potentiële investeerder niet wenselijk.

Bijkomende kosten emissie:

1. In het exploitatie overzicht is uitgegaan van het jaar 2017. Zijn er in 2016 geen kosten gemaakt die van invloed zijn op de exploitatie van de CV. De bijkomende kosten zouden hierin niet mogen ontbreken. Deze kosten moeten meegenomen worden in het totaal van het resultaat van de CV.

Fiscale (transparantie):

1. Volgens de toelichting wordt er pas bij een winst gebruik gemaakt van de ondernemersfaciliteiten. Aangezien een stille vennoot niet rechtstreeks aansprakelijk is voor de schulden van de onderneming, wordt hij niet aangemerkt als ondernemer. Zijn inkomsten worden belast als 'winst uit onderneming'. Hij in komt uitsluitend in aanmerking voor ondernemingsfaciliteiten op het gebied van investeringen (willekeurige afschrijving en investeringsaftrek). Op de overige ondernemingsfaciliteiten heeft de stille vennoot geen recht. Gezien de grootte van de investering valt deze echter buiten de voorwaarden van investeringsaftrek.

Vraag 3

Beschrijf de werkzaamheden die de accountant verricht om de aanvaardbaarheid van de investerings- en exploitatiebegroting vast te stellen.

Algemeen:

1. De accountant dient voor elk door hem uit te brengen rapportage een schriftelijke bevestiging van de entiteit te verkrijgen over de feiten en omstandigheden die van materieel belang zijn.
2. De accountant zal aandacht besteden aan de totstandkoming van deze prognose en wie hun bijdrage hieraan geleverd hebben.
3. De accountant zal aandacht besteden aan de aanvaardbaarheid van de gehanteerde grondslagen.
4. De accountant zal overleg plegen met het bestuur en relevante documentatie doornemen om een beeld te krijgen van de winstprognose in het prospectus.
5. De accountant zal nagaan of door de rederij in het verleden al eerder dergelijke fondsen zijn opgezet en hoe de prognose aansloot bij de realisatie en eventuele verschillen analyseren.
6. De accountant zal inzicht moeten verkrijgen in de organisatie structuur welke is opgericht ten behoeve van de Scheepvaart CV.
7. De accountant zal zich op de hoogte stellen van de specifieke wet- en regelgeving omtrent prospectussen (AFM en Europese Prospectusrichtlijn)

Investeringsbegroting:

1. De accountant zal een specificatie opvragen met betrekking tot de bouwkosten van het schip. Deze uitgesplitst per onderdeel van de bouw zoals in de begroting is opgenomen.
2. De accountant zal de kredietwaardigheid controleren van de werf die het schip gaat maken.
3. De accountant zal nagaan of in het verleden dergelijke schepen ook zijn ontwikkeld en hoe de prognose en uiteindelijke bouwkosten zich verhielden. Hij zal een analyse uitvoeren op de verschillen.
4. De accountant zal in de calculatie nagaan welke bouwtermijnen worden gehanteerd en of deze termijnen aansluiten met de uitgangspunten welke gehanteerd worden in de prognose van de exploitatie, mede gelet op het innovatieve karakter.
5. De accountant zal een gedetailleerde voorcalculatie opvragen van het te bouwen schip welke aansluit bij de specifieke innovatieve investering.
6. De accountant zal daar waar noodzakelijk een ter zake zijnde deskundige inschakelen om zekerheid te verkrijgen omtrent de technische specificaties van het schip.
7. De accountant zal een specificatie opvragen van de bijkomende kosten.
8. Bij de contract kosten zijn de accountant het traject van de aanbesteding nagaan.
9. Bij de marketing kosten zal de accountant nagaan in hoeverre deze kosten in verhouding staan van de uit te brengen prospectussen.
10. De accountant zal de hypotheekofferte van de bank beoordelen en de inhoud hiervan aansluiten met de uitgangspunten in de opgestelde begrotingen.en of de voorwaarden juist vermeld zijn.

Exploitatiebegroting:

1. Voor de huuropbrengst zal de accountant de intentieovereenkomst met de energiemaatschappij opvragen. De in deze intentieovereenkomst opgenomen uitgangspunten en bedragen zal hij aansluiten met de opgestelde winstprognose. Met name aandacht voor looptijd, minimale afname van dagen, hoogte chartercommissie, etc.
2. Hij zal na moeten gaan wat er in de intentieverklaring is opgenomen over de huurbedragen gedurende dit grote onderhoud.
3. De accountant zal vast stellen dat brandstofkosten en havengelden voor rekening komen van de charteraar aan de hand van een overeenkomst.
4. De accountant zal van de vaste kosten een specificatie opvragen en deze aansluiten met de exploitatie begroting.
5. De accountant zal nagaan hoe de vaste kosten zich verhouden bij de exploitatie van soortgelijke schepen.
6. De accountant zal vaststellen of er, zoals in de exploitatiebegroting is weergegeven, inderdaad geen sprake is van een indexatie van kosten en opbrengsten.
7. De accountant zal het onderhoudsplan opvragen van het schip en deze aansluiten met de op te bouwen onderhoudsvoorziening. Tevens zal hij vaststellen welke periode dit onderhoud zal worden uitgevoerd en in hoeverre dit van invloed is op de inzetbaarheid van het schip. Naast het grote onderhoud zal hij ook inzicht moeten verkrijgen in het reguliere onderhoud mede gelet op het innovatieve karakter.
8. De accountant zal de hypotheekofferte opvragen en aansluiten met de gehanteerde rente en aflossing zoals deze in de exploitatie begroting is weergegeven en voorwaarden
9. De accountant zal een geprognosticeerde afschrijvingstaat opvragen en deze aansluiten op de exploitatiebegroting.
10. De accountant zal navraag doen bij een fiscaal deskundige of de genoemde fiscale voordelen aansluiten met de huidige wet- en regelgeving en of er wellicht ontwikkelingen zijn welke op korte termijn invloed kunnen hebben op de uitkomst van de gegevens in het prospectus.

Vraag 4

Geef een beschouwing over de aanvaardbaarheid van de in bijlage 3 opgenomen Rendementsprognose per participant.

- In de rendementsprognose is uitgegaan van een IB tarief van 52%. Dit is het hoogste tarief welke geldt voor de inkomstenbelasting. Hiermee wordt uitgegaan dat de (particuliere)participant een inkomen geniet welke meer is dan de minimale inkomensgrens welke bij het 52% tarief geldt.
- In het boekjaar 2018 wordt zelfs een IB tarief van 70% gehanteerd.
- In de exploitatiebegroting is uitgegaan van een degressieve afschrijvingsmethodiek. Dit sluit, gezien het innovatieve karakter, beter aan bij de werkelijkheid. In de rendementsprognose is voor de bepaling van de verkoopwaarde de lineaire afschrijving gehanteerd. Dit is gelet op het innovatieve karakter van het schip niet realistisch zijn. In het begin van de levensduur zal er naar verhouding meer worden afgeschreven waardoor de marktwaarde na 10 jaar lager zal zijn dan de boekwaarde bij een lineaire afschrijvingsmethodiek.

- In de rendementsprognose wordt de verkoopopbrengst toebedeeld aan de vrije beschikbare kasstroom. Over de verkoopopbrengst dient echter nog wel belasting betaald te worden. Hierdoor zal de CF uit de participatie aanzienlijk lager uitvallen.
- In het initiële plan is een werkkapitaal beschikbaar gesteld van € 100K. Dit bedrag zal bij de afwikkeling van de CV ook weer terug betaald moeten worden. In de rendementsprognose is hierbij geen rekening gehouden.

Vraag 5

Geef een analyse van de risico's die voor de commanditaire vennoten zijn verbonden aan een participatie in Abel Tassman CV. Maak daarbij een onderverdeling naar de volgende soorten risico's:

- A. De risico's verbonden aan de bouw van het schip
- B. De risico's verbonden aan de exploitatie van het schip

Als participant in een Scheepvaart CV ben je een stille vennoot. Als stille vennoot kan je alleen je investering kwijtraken, behalve als je je als beherend vennoot gedraagt en de CV naar buiten toe te vertegenwoordigt, bijvoorbeeld door contracten met derden te ondertekenen. In dat geval kan je als stille vennoot ook voor het geheel aan schulden van de vennootschap aansprakelijk worden gesteld.

Als beherend vennoot voer je het beleid van de CV en ben je hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden die in de CV gevormd worden.

Onderdeel A: risico's verbonden aan de bouw van het schip

Het risico voor de stille vennoot strekt niet verder dan zijn inleg van € 100.000 voor de participatie. Mochten de kosten van de bouw van het schip hoger uitvallen dan de begroting is de beherend vennoot aansprakelijk voor deze kostenoverschrijding en de schuld die hiervoor gemaakt moet worden.

In de bouwvoorwaarden is een boetebeding opgenomen. Indien de bouw van het schip uitloopt en deze periode belooft meer dan 14 dagen zal vanaf dag 15 een boete verschuldigd zijn van € 15.000 per dag. Indien de bouw vele dagen uit zal lopen is het nog maar de vraag of de werf kapitaalkrachtig genoeg is om aan deze boeteverplichting te voldoen. Een fors oplopende boete zou de werf in faillissement kunnen brengen. De beherende vennoot zal dan hoofdelijk aansprakelijk zijn voor de schade die Abel Tassman CV oploopt.

Onderdeel B: risico's verbonden aan de exploitatie van het schip

Uit de exploitatie van het schip kan een negatief rendement ontstaan. Het risico loopt echter nooit verder op dan de oorspronkelijk inleg in de CV voor de stille vennoot. Is het rendement positief dan wordt je belast voor het uitgekeerde rendement.

Vraag 6

Tijdens het onderzoek van het prospectus van Abel Tassman CV heeft de accountant geconstateerd dat hij geen oordeel kan uitspreken over de verwachte restwaarde van het schip na 10 jaar. In zijn rapportage, opgenomen in het prospectus, merkt de accountant hieromtrent het volgende op:

Met betrekking tot de cashflow prognose per participant (bijlage 3) concluderen wij dat wij ons geen oordeel kunnen vormen over het feit of de gehanteerde veronderstellingen een redelijke basis vormen voor de prognose. Dit wordt veroorzaakt doordat voor de lange termijn waarop de prognose betrekking heeft (verkoop van het schip in 2026) de veronderstellingen gebaseerd zijn op te veel onzekere factoren, die elk hun invloed hebben op de waarde van het schip. Hierdoor is het voor de Beherend Vennoot moeilijk een betrouwbare verkoopprognose te geven, en voor ons daardoor niet mogelijk een verantwoord oordeel te vormen. Naar ons oordeel is de cash flowprognose op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht.

Geef gemotiveerd aan wat de betekenis van deze passage is voor de beoogde gebruikers.

De accountant moet naar aanleiding van zijn werkzaamheden kunnen concluderen of er aanwijzingen zijn dat:

- de winstprognose op een onbegrijpelijke wijze is gepresenteerd;
- materiele veronderstelling onrealistisch is;
- veronderstelling of andere gegevens die voor een goed begrip van de winstprognose van belang zijn niet zijn weggelaten;
- de winstprognose niet kan worden vergeleken met later uit te brengen historische financiële overzichten.

Indien de winstprognose aan een sterke mate van onzekerheid onderhevig is, voeren de opstellers normaliter een gevoeligheidsanalyse uit. Deze analyse richt zich met name op de veronderstelling waarvan men meent dat ze het meest onzeker zijn en/of de grootste afwijking ten aanzien van de prognose te weeg kunnen brengen. De accountant dient deze analyse in zijn beoordeling te betrekken teneinde de toereikendheid van de toelichting vast te stellen.

Daar de beherend vennoot niet de zekerheid kan geven omtrent de uiteindelijke verkoopopbrengst van het schip heeft zij gemeend dat de berekening van de boekwaarde op basis van een lineaire afschrijving een correct beeld geeft van de uiteindelijke verkoopopbrengst. Het is aan de accountant om deze werkwijze te toetsen. Gezien de lange periode en de grote mate van onzekerheid geeft de accountant in zijn oordeel een waarschuwing weer om de gebruikers van het prospectus te wijzen op de onzekerheid van de uiteindelijke uitkering. Dit neemt niet weg dat het oordeel toch positief geformuleerd is. De opgestelde prognose voldoet wel aan de voorwaarden van begrijpelijkheid, en juiste veronderstellingen.