

Opgave 1

Thor NV heeft een drietal projecten, die zich kwalificeren als kasstroomgenererende eenheden.

Dit zijn de projecten Anderson, Bengtson en Carlson.

Thor NV heeft deze drie projecten twee jaren geleden, per 1 januari 2012, overgenomen.

De boekwaarden van de drie projecten bedroeg toen:

| | | | |
|--|--------|--------|--------|
| boekwaarde materiële vaste activa per 1-1-2012 | 70.000 | 25.000 | 60.000 |
| resterende levensduur per 1-1-2012: | 10 | 4 | 8 jaar |
| geschatte restwaarde | 0 | 5.000 | 4.000 |

Thor betaalde op 1 januari 2012 een prijs van: 208.000 voor de drie projecten totaal

De goodwill valt op consistente wijze aan de drie projecten toe te rekenen.

| | | | |
|---|--------|--------|-------|
| De toerekening van de goodwill luidt als volgt: | 30.000 | 15.000 | 8.000 |
|---|--------|--------|-------|

De indertijd gedane prognoses voor project Anderson waren achteraf te optimistisch.

Op dit project is de toegerekende goodwill volledig afgeschreven en nog eens 18.000 extra op de materiële activa aan het einde van het boekjaar 2012.

De activa worden gewaardeerd tegen historische kosten.

- *Gedeeltelijk grootboekschema Thor NV*
- *Materiële vaste activa Anderson*
- *Materiële vaste activa Bengtson*
- *Materiële vaste activa Carlson*
- *Goodwill*
- *Afschrijvingskosten materiële vaste activa*
- *Bijzondere waardevermindering goodwill*
- *Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa*
- *Bijzondere waardevermeerdering materiële vaste activa*
- *Ongerealiseerde herwaardering*
- *Gerealiseerde herwaardering*

Vraag A

Wat was op 31 december 2012 de realiseerbare waarde van het project Anderson?

Op 31 december 2013 bedraagt de realiseerbare waarde van de materiële vaste activa van de drie projecten:

60.000
32.000
45.000

Vraag B

Beoordeel welke van de drie projecten per 31 december 2013 zullen worden afgewaardeerd of opgewaardeerd. Bereken het bedrag van de afwaardering of opwaardering en geef hoe deze afwaardering is samengesteld. Laat je berekeningen zien.

Vraag C

Geef de journalpost van de afwaarderingen en/of opwaarderingen.
Stel dat project A op basis van de vervangingswaarde was gewaardeerd.

Vraag D

Zou de journalpost van de afwaardering per 31 december 2012 anders zijn geweest dan onder historische kosten? Motiveer uw antwoord.

Vraag E

Hoe luidt de journalpost van de op- of afwaardering per 31 december 2013 van project Anderson indien dit project gewaardeerd zou zijn op basis van de vervangingswaarde?

Opgave 2

Railroad BV heeft in 2012 van de gemeente Teuxel de opdracht gekregen een aantal spoorlijnen aan te leggen van de veerboot op Teuxel naar de vuurtoren bij Couxdorp. Railroad BV en de gemeente Teuxel zijn voor deze opdracht een totaalprijs overeengekomen van € 1.580.000. De opleveringsdatum van het totale project is vastgesteld op 1 september 2014. Elke maand later dan deze datum kost Railroad een boete van 0,5% van bovenstaande contractprijs. De opleveringsdatum is uiteindelijk overschreden met 2 maanden. De verwachte kostprijs van het totale project was

€ 1.300.000

In dit bedrag zit een cumulatieve afschrijvingsbedrag van

€ 450.000

(lineaire afschrijving)

Met betrekking tot dit project zijn de volgende cijfers bekend:

| | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Werkelijke jaarkosten | € 380.000 | € 570.000 | € 390.000 |
| Totaal verwachte resterende kosten | € 960.000 | € 400.000 | € 0 |
| In het jaar gefactureerd | € 350.000 | € 715.000 | € 499.200 |
| In het jaar ontvangen van de opdrachtgever | € 340.000 | € 605.000 | € 619.200 |

De overige kosten in de jaren 2012, 2013 en 2014 worden direct per bank voldaan.

Railroad BV kan de resultaten van onderhanden werk pas betrouwbaar meten als meer dan 30% van de werkzaamheden gereed zijn. Tot dan worden de werkzaamheden gewaardeerd tegen kostprijs.

Railroad BV past de werkvoortgangsmethode toe ("percentage-of-completion" method)
 In het grootboek van Railroad BV komen o.a. de volgende grootboekrekeningen voor:

022 Cumulatieve afschrijving
 120 Bank
 130 Debiteuren
 135 Gefactureerde termijnen
 140 Crediteuren
 430 Afschrijvingskosten
 440 Overige kosten
 700 Onderhanden werk
 840 Opbrengsten
 Gevraagd:

a.

Bereken het verwachte totale resultaat op het project op 31 december 2012, 2013 en 2014.

b.

Bereken het werkvoortgangpercentage in 2012, 2013 en 2014 in twee decimalen nauwkeurig.

c.

Bereken welk resultaat over 2012, 2013 en 2014 moet worden verantwoord in de winst- en verliesrekening. Geef de voor de winst- en verliesrekening relevante journaalpost(en) in 2013.

d.

Bereken met welke bedragen de rekeningen "130 Debiteuren" en "700 Onderhanden werk" op de balans voorkomen op 31 december 2012, 31 december 2013 en 31 december 2014. Geef hiervan de relevante journaalpost(en) in 2013.

Opgave 3

Holland Colour NV is producent van decoratieve verf voor binnen en buiten. De balans per 31 december 2014 en 2013 en de winst- en verliesrekening over 2014 (in €1000) zien er als volgt uit:

| Balans Holland Colour NV(in €1000) | | | | | |
|------------------------------------|---------|---------|----------------------------|---------|---------|
| | 2014 | 2013 | | 2014 | 2013 |
| Vaste activa | | | Eigen vermogen | | |
| Materiële vaste activa | 104.600 | 105.500 | Aandelenkapitaal | 38.500 | 33.500 |
| Minus gecumuleerde afschrijving | -29.700 | -32.300 | Agioreserve | 41.700 | 35.100 |
| | 74.900 | 73.200 | Ingehouden winst | 78.500 | 73.700 |
| Deelneming | 10.500 | 9.600 | | 158.700 | 142.300 |
| | 85.400 | 82.800 | | | |
| | | | Langlopende verplichtingen | | |
| Vlottende activa | | | Obligaties | 35.700 | 30.000 |
| Voorraden | 82.300 | 74.200 | Reorganisatievoorziening | 6.800 | 12.600 |

| | | | | | |
|------------------------------|---------|---------|----------------------------|---------|---------|
| Debiteuren | 102.100 | 91.200 | | 42.500 | 42.600 |
| Minus voorziening debiteuren | -7.700 | -7.100 | | | |
| | 94.400 | 84.100 | Kortlopende verplichtingen | | |
| Vooruitbetaalde kosten | 10.900 | 17.000 | Banklening | 31.000 | 22.500 |
| Liquide middelen | 63.500 | 43.400 | Crediteuren | 75.100 | 65.800 |
| | 251.100 | 218.700 | Te betalen belasting | 11.700 | 10.100 |
| | | | Te betalen overige kosten | 17.500 | 18.200 |
| | | | | 135.300 | 116.600 |
| Totale activa | 336.500 | 301.500 | Totaal vermogen | 336.500 | 301.500 |

Winst- en verliesrekening Holland Colour NV 2014
(in €1000)

| | | | | | |
|---|--|--|--|----------|---------|
| Opbrengst verkopen | | | | 474.300 | |
| Kostprijs verkopen | | | | -275.300 | |
| Bruto marge | | | | 199.000 | |
| Operationele kosten | | | | -161.200 | |
| Bedrijfsresultaat | | | | 37.800 | |
| Bijzondere baten en lasten | | | | | |
| - Boekwinst verkoop materiële vaste activa | | | | 4.800 | |
| - Boekverlies vervroegde aflossing obligaties | | | | -5.900 | |
| | | | | | -1.100 |
| Winst na bijzondere baten en lasten | | | | | 36.700 |
| Financieel resultaat | | | | | |
| - Resultaat deelneming | | | | 2.400 | |
| - Interestbaten | | | | 2.300 | |
| - Interestlasten | | | | -4.400 | |
| | | | | | 300 |
| Winst voor belasting | | | | | 37.000 |
| Belasting | | | | | -11.300 |
| Nettowinst | | | | | 25.700 |

Verdere informatie (alle bedragen in €1000 behalve de bedragen per aandeel):

Gedurende 2014 investeert Holland Colour NV in materiële vaste activa voor een bedrag van €13.800. Holland Colour BV waardeert haar deelneming tegen netto vermogenswaarde. Gedurende 2014 zijn er geen investeringen en desinvesteringen in deelnemingen. Alle verkopen zijn op rekening. Op debiteuren wordt gedurende 2014 €8.900 afgeschreven vanwege oninbare debiteuren. De kosten oninbare debiteuren vallen onder de operationele kosten. De afschrijvingskosten begrepen onder de operationele kosten bedragen in 2014 €10.800. Holland Colour NV geeft 1 miljoen nieuwe aandelen uit met een nominale waarde van €5 per aandeel voor een bedrag van €12 per aandeel. De emissiekosten van €400 worden afgeboekt van de agioreserve. Het vastgestelde dividend over 2014 wordt eveneens betaald in 2014. Holland Colour gaf op 1 januari 2011 een 10 jarige 10% obligatie uit tegen een koers van 100%. De marktrente op obligaties met een vergelijkbaar risico is gedurende 2014 gedaald tot onder de 6%. Holland Colour NV besluit op 31 december 2014 de obligaties vervroegd af te lossen en te

herfinancieren met een nieuwe 6% obligatielening met een nominale waarde van €35.000 tegen een koers van 102%. In 2014 zijn de interestkosten en interestbaten gelijk aan de betaalde en ontvangen interest.

Vraag A

Bereken het in 2014 betaalde dividend.

Vraag B

In de verdere informatie aangaande de obligatie wordt vermeld dat de marktrente gedurende 2014 is gedaald tot onder de 6%. Uit welke gegevens valt dit verder op te maken?

Vraag C

Stel het kasstroomoverzicht op ingedeeld in

- Operationele kasstroom
- Investeringskasstroom
- Financieringskasstroom

Sluit af met de mutatie in de liquide middelen.

Nb. Het startpunt van het kasstroomoverzicht uit operationele activiteiten is de winst voor belasting!

Vraag D

Welke veranderingen zouden optreden in het operationele kasstroomoverzicht indien het startpunt de nettowinst zou zijn geweest?

Vraag E

In het kader van het onderzoek naar winststuring wordt gebruik gemaakt in het begrip accruals. Wat wordt verstaan onder het begrip accruals?

Vraag F

In het kader van het onderzoek naar winststuring wordt onderscheid gemaakt tussen discretionaire accruals en niet-discretionaire accruals. Waarom is dit onderscheid van belang?

Uitwerkingen

Opgave 1

Vraag A

| | |
|-----------------------------|-----------------------|
| boekwaarde mva Anderson | 63.000 ((70000-0)/10) |
| waardevermindering goodwill | 30.000 |
| waardevermindering MVA | 18.000 |
| realiseerbare waarde | 45.000 |

Vraag B

| | |
|---|--------|
| boekwaarde Anderson indien niet was afgewaardeerd | 56.000 |
|---|--------|

| | mva | goodwill | totaal | |
|-----------------------------------|--------|----------|--------|---------------------|
| Anderson | 40.000 | 0 | 40.000 | opwaardering 56.000 |
| Bengtson | 15.000 | 15.000 | 30.000 | geen verandering |
| Carlson | 46.000 | 8.000 | 54.000 | afwaardering 9.000 |
| Anderson opwaardering mva | | | | 16.000 |
| goodwill wordt niet opgewaardeerd | | | | |
| Bengtson geen verandering | | | | |
| Carlson afwaardering goodwill | | | | 8.000 |
| afwaardering mva | | | | 1.000 |

Vraag C

| | |
|---|--------|
| Bijzondere waardevermindering goodwill | 8.000 |
| Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa | 1.000 |
| Materiële vaste activa Anderson | 16.000 |
| Aan goodwill | 8.000 |
| Aan materiële vaste activa Carlson | 1.000 |
| Aan bijzondere waardevermeerdering materiële vaste activa | 16.000 |

Vraag D

Nee, deze zou niet anders zijn verlopen. Project Andersen is voorheen niet geherwaardeerd. Er is dus geen ongerealiseerde en/of gerealiseerde

herwaardering waarop afgeboekt kan worden.

De gehele afboeking gaat ten laste van het resultaat.

Daarmee is de boeking identiek indien gewaardeerd zou worden tegen historische kosten

Vraag E

| | |
|---|-----------------|
| aanschafwaarde project Anderson | 70.000 |
| normale afschrijving 2012 | 7.000 |
| bijzondere waardevermindering 2012 | 18.000 |
| normale afschrijving 2013 | 5.000 (45000/9) |
| boekwaarde project Anderson | 40.000 |
| realiseerbare waarde | 60.000 |
| Materiële vaste activa Anderson | 20.000 |
| Aan bijzondere waardevermeerdering materiële vaste activa | 18.000 |
| Aan ongerealiseerde herwaardering | 2.000 |

Opgave 2

a. Maximumscore

| | 2012 | 2013 | 2014 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| . Contractprijs | € 1.580.000 | € 1.580.000 | € 1.564.200 |
| Werkelijke cumulatieve kosten | € 380.000 | € 950.000 | € 1.340.000 |
| Resterende verwachte kosten | € 960.000 | € 400.000 | € 0 |
| Totaal verwachte kosten | € 1.340.000 | € 1.350.000 | € 1.340.000 |
| . Verwachte resultaat | € 240.000 | € 230.000 | € 224.200 |

b Maximumscore.

| | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------------------|--------|--------|---------|
| Cumulatief werkvoortgangpercentage | 28,36% | 70,37% | 100,00% |
| Werkvoortgangpercentage | 28.36% | 42,01% | 29.63% |

c. Maximumscore

2012:

Ook al lijkt het project winstgevend te zijn, er kan nog geen betrouwbare uitspraak over worden gedaan omdat eind 2012 nog maar 28,36% van het werk gereed is. Daarom wordt verantwoord:

| | | |
|-----------------------|-----------|----------------|
| Omzet | € 380.000 | Cum. Resultaat |
| Werkelijke jaarkosten | € 380.000 | |
| Resultaat | € 0 | € 0 |

2013:

| | | |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Omzet | € 731.846 | |
| Werkelijke jaarkosten | € 570.000 | |
| Resultaat | € 161.846 | € 161.846 |

2014:

| | | |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Omzet | € 452.354 | |
| Werkelijke jaarkosten | € 390.000 | |
| Resultaat | € 62.354 | € 224.200 |

| | | | |
|--|--|-----------|-----------|
| 700 Onderhanden werk aan 840 Opbrengsten | | € 731.846 | |
| 430 Afschrijvingskosten aan 022 Cumulatieve afschrijving | | 150.000 | € 150.000 |
| 440 Overige kosten aan 120 Bank | | € 420.000 | € 420.000 |

d Maximumscore

Debiteuren: 31 december 2012 31 december 2013 31 december 2014

| | | | |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cum. gefactureerd | € 350.000 | € 1.065.000 | € 1.564.200 |
| Cum. ontvangen | € 340.000 | € 945.000 | € 1.564.200 |
| Debiteuren 31 december | € 10.000 | € 120.000 | € 0 |
| Onderhanden werk: | 31 december 2012 | 31 december 2013 | 31 december 2014 |
| Cum. werkelijke kosten | € 380.000 | € 950.000 | € 1.340.000 |
| Cum. verantwoorde winst | € 0 | € 161.846 | € 224.200 |
| | € 380.000 | € 1.111.846 | € 1.564.200 |
| Cum. gefactureerd | € 350.000 | € 1.065.000 | € 1.564.200 |
| Onderhanden werk 31 december | € 30.000 | € 46.846 | € 0 |
| 130 Debiteuren | | € 715.000 | |
| aan 135 Gefactureerde termijnen | | | € 715.000 |
| 120 Bank | | € 605.000 | |
| aan 130 Debiteuren | | | € 605.000 |

Opgave 3

Vraag A

Het in 2014 betaalde dividend is de nettowinst minus de mutatie in de ingehouden winst.
Dus $25.700 - (78.500 - 73.700) = 20.900$

Vraag B

In de verdere gegevens staat dat op 31 december 2014 een nieuwe 6% obligatie is uitgegeven tegen een koers van 102%. Dus moet de marktrente onder de 6% liggen.

Vraag C

| | |
|---|---------|
| Operationele kasstroom | |
| Winst voor belasting | 37.000 |
| Niet uitgekeerd resultaat deelneming | -900 |
| Afschrijvingskosten | 10.800 |
| Afname reorganisatievoorziening | -5.800 |
| Boekwinst materiële vaste activa | -4.800 |
| Boekverlies vervoegde aflossing obligatie | 5.900 |
| Mutatie netto werkkapitaal | |
| Toename voorraden | -8.100 |
| Toename netto debiteuren | -10.300 |
| Afname vooruitbetaalde kosten | 6.100 |
| Toename crediteuren | 9.300 |
| Afname te betalen overige kosten | -700 |

| | |
|--|---------|
| | -3.700 |
| Betaalde belasting | -9.700 |
| | 28.800 |
| Investeringskasstroom | |
| Investering in materiële vaste activa | -13.800 |
| Desinvestering in materiële vaste activa | 6.100 |
| | -7.700 |
| Financieringskasstroom | |
| Aandelenemissie (netto) | 11.600 |
| Obligatie-emissie | 35.700 |
| Aflossing obligaties | -35.900 |
| Toename banklening | 8.500 |
| Betaald dividend (zie vraag A) | -20.900 |
| | -1.000 |
| Totale kasstroom | 20.100 |
| Liquide middelen 1 januari 2014 | 43.400 |
| Liquide middelen 31 december 2014 | 63.500 |

Vraag D

Dan zou niet de betaalde belasting in de operationele kasstroom worden opgenomen, maar de mutatie in de te betalen belasting als onderdeel van de mutatie in het netto werkkapitaal.

Vraag E

Accruals vormen het verschil tussen de nettowinst en de operationele kasstroom.

Vraag F

Op niet-discretionaire accruals (zoals mutaties in het werkkapitaal als gevolg van omzetstijging) hebben managers geen invloed, dus dit deel van de accruals wordt niet aangemerkt als winststuring. Discretionaire accruals daarentegen worden wel beïnvloed door het management en dit deel geldt als winststuring.