

Indledende bemærkninger

Denne rettevejledning er udarbejdet som hjælp til de censorer, der retter besvarelser til revisoreksamen 2014 og til støtte for nuværende og kommende kandidater, som ønsker en vejledning til, hvilke emner der burde/kunne være omtalt i besvarelsen.

Rettevejledningen angiver i skemaform en række forhold, som censorerne kan benytte som en form for tjekliste til gennemgang af den enkelte besvarelse. Til hvert spørgsmål er der angivet en række punkter, som besvarelsen bør/kan omfatte.

Kandidatens konkrete besvarelse og de forudsætninger, som kandidaten redegør for i sin besvarelse, har også betydning, og det er derfor ikke muligt eller hensigtsmæssigt at anvende denne rettevejledning som et rent matematisk hjælpemiddel til at afgøre, om en kandidat er bestået eller ej. Klarheden og formuleringerne har også betydning for nytteværdien, og skal derfor også indgå i bedømmelsen.

De enkelte punkter i denne rettevejledning har ikke samme vægt i vurderingen af en besvarelse, og det er således censorernes samlede vurdering af de enkelte spørgsmål, der er afgørende for, om en kandidat anses for bestået eller ikke-bestået.

Omtaler kandidaten et forhold angivet i rettevejledningen enten overfladisk eller direkte fejlbehæftet, kan dette ikke tillægges vægt. F.eks. er det ikke tilstrækkeligt, at en kandidat i sin besvarelse anfører den konkrete henvisning til en lovbestemmelse eller standard, hvis ikke kandidaten redegør for, hvorfor denne henvisning er relevant, og hvad bestemmelsen indeholder.

Omvendt kan der være tilfælde, hvor en kandidat vælger at strukturere besvarelsen anderledes end forudsat i denne rettevejledning, men hvor besvarelsen alligevel vurderes at være bestået. Især kan det forekomme, at en kandidat vælger at strukturere sin besvarelse af et spørgsmål, der er opdelt i et eller flere underspørgsmål, anderledes end det er forudsat i denne rettevejledning. Såfremt kandidatens opdeling i øvrigt virker naturlig, og besvarelsen har samme værdi for modtageren, skal dette ikke ændre den samlede vurdering af besvarelsen.

Den samlede vurdering af, om en kandidat er bestået, vil ikke kun være et spørgsmål om, hvorvidt kandidaten korrekt redegør for de punkter, som er anført i denne rettevejledning, men også i hvilket omfang kandidaten begrundes sin besvarelse.

Afgørende er, om besvarelsen er forståelig, samt om besvarelsen samlet set må anses for at have værdi for modtageren.

Karakter gives efter 12-skalaen på de enkelte spørgsmål og sammenfattes til en samlet karakter for opgaven som helhed og til "bestået" eller "ikke-bestået". Karaktergivningen baseres på en helhedsbedømmelse af kandidatens besvarelse.

Spørgsmål 1 (30 %)

1.1 Du bedes til brug for mødet udarbejde et notat til Senior Partner 1 med dine bemærkninger til den af virksomhedsmægleren foretagne værdiansættelse af Ingeniørselskabet A/S.

Samtidig bedes du i forlængelse af dine bemærkninger komme med et begrundet niveau for værdien af de anparter, som Senior Partner 4 og 5 skal afhænde og på baggrund heraf komme med en anbefaling til finansiering af de 2 senior partners udtræden.

Bemærkninger til censor	Bemærkninger til besvarelsen
<p>Første delspørgsmål <i>"Du bedes til brug for mødet udarbejde et notat til Senior Partner 1 med dine bemærkninger til den af virksomhedsmægleren foretagne værdiansættelse af Ingeniørselskabet A/S."</i></p>	
<p><i>Generelt om spørgsmålet</i> Kandidaten skal i delspørgsmålet demonstrere holdning til værdiansættelsen og overblik over værdiansættelse af virksomheder.</p>	
<p><i>Besvarelsens struktur</i> Notatet forventes at være overskueligt og målrettet Senior Partner 1.</p>	
<p><i>Centrale problemstillinger</i> Det er centralt, at kandidaten skelner imellem Equity Value og Enterprise Value. Samtidig er det centralt, at kandidaten gør Senior Partner 1 opmærksom på, at værdiansættelsen er urealistisk høj.</p>	
<p><i>Equity Value ctr. Enterprise Value</i> Virksomhedsmægleren har foretaget en værdiansættelse af Enterprise Value. Der skal korrigeres for den rentebærende gæld for at komme frem til Equity Value. Dette skal Senior Partner 1 gøres opmærksom på.</p>	
<p><i>Niveau for værdiansættelse</i> Det forventes, at kandidaten gør Senior Partner 1 opmærksom på, at værdiansættelsen af Enterprise Value svarer til en EBIT-multipel på 14-17, hvilket er urealistisk højt.</p>	
<p><i>Værdiansættelsesmodel</i> Kandidaten bør tage stilling til, om DCF er en anvendelig værdiansættelsesmodel i forhold til Ingeniørselskabet A/S. Det er afgørende, at kandidaten argumenterer for sin holdning.</p>	
<p><i>Øvrige bemærkninger til værdiansættelsen</i> Øvrige forhold som kandidaten forventes at identificere, og som Senior Partner 1 skal gøres opmærksom på:</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ WACC er estimeret i den lave ende. Den gode besvarelse forholder sig til, hvilke 	

<p>komponenter WACC'en består af og argumenterer for et andet niveau. Et realistisk niveau kan eksempelvis være 15%.</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Udviklingen i arbejdskapitalen i terminalperioden er positiv, samtidig med at der budgetteres med en omsætningsstigning, hvilket er urealistisk. ○ Der er i terminalperioden indregnet afskrivninger men ikke investeringer, hvilket er urealistisk. 	
<p>Andet delspørgsmål <i>"Samtidig bedes du i forlængelse af dine bemærkninger komme med et begrundet niveau for værdien af de anparter, som Senior Partner 4 og 5 skal afhænde og på baggrund heraf komme med en anbefaling til finansiering af de 2 senior partners udtræden."</i></p>	
<p><i>Generelt om spørgsmålet</i> Kandidaten skal i delspørgsmålet demonstrere overblik over selskabsstrukturen og dermed hvilke anparter, der skal afhændes. Samtidig skal kandidaten demonstrere holdning til finansieringsmuligheder.</p>	
<p><i>Besvarelsens struktur</i> Notatet forventes at være overskueligt og målrettet Senior Partner 1.</p>	
<p><i>Centrale problemstillinger</i> Det er centralt, at kandidaten er opmærksom på, at det er anparterne i holdingselskabet, der skal værdiansættes, i forbindelse med at de 2 senior partnere skal udtræde.</p> <p>Det er samtidig centralt, at kandidaten fremkommer med en anbefaling til en realistisk og brugbar finansieringsform.</p>	
<p><i>Fremgangsmåde ved opgørelsen af værdien af de anparter der afhændes</i> Kandidaten forventes at tage stilling til værdien af Ingeniørselskabet A/S og korrigere for den rentebærende gæld.</p> <p>Den merværdi, der herefter fremkommer på aktierne i Ingeniørselskabet A/S, skal tillægges den regnskabsmæssige værdi af egenkapitalen i holdingselskabet. Herefter kan værdien af Senior Partner 4 og 5's anparter estimeres.</p>	
<p><i>Eksempel på værdiansættelse af anparterne</i> Kandidaten kan estimere Enterprise Value ud fra et</p>	

<p>normaliseret EBIT på 5,5-6,5 MDKK og en multipel på 4-8. Enterprise Value kan herefter opgøres til 22-52 MDKK. Der tages i det følgende udgangspunkt i en Enterprise Value på 35 MDKK.</p> <p>Den nettorentebærende gæld i Ingeniørselskabet A/S er pr. 31. december 2013 på MDKK 9,6. Det må antages, at den nettorentebærende gæld er reduceret med ca. 7,4 pr. 31. december 2014 svarende til årets resultat for 2014 tillagt afskrivninger.</p> <p>Ved Enterprise Value på 35,0 MDKK og rentebærende gæld på 2,2 MDKK er Equity Value 32,8. Der er således en merværdi i Ingeniørselskabet A/S på MDKK 25,3 i forhold til den bogførte egenkapital.</p> <p>Senior Partner Holding ApS' andel af merværdien udgør MDKK 24,5 (svarende til 97%), som skal tillægges Senior Partner Holding ApS' egenkapital, for at finde Equity Value af holdingselskabet. Equity Value af holdingselskabet kan herefter opgøres således:</p> <table data-bbox="159 1120 766 1276"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;"><u>MDKK</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Bogført egenkapital holdingselskabet</td> <td style="text-align: right;">10,4</td> </tr> <tr> <td>+ Merværdi Ingeniørselskabet A/S</td> <td style="text-align: right;">24,5</td> </tr> <tr> <td>= Equity Value holdingselskabet</td> <td style="text-align: right;">34,9</td> </tr> </tbody> </table> <p>Der er i ovenstående ikke taget højde for andre eksterne omkostninger og finansielle indtægter i holdingselskabet for 2014.</p> <p>Senior Partner 4 og 5 ejer hver 14,2% af Senior Partner Holding ApS (svarende til 13,8%/97%). Værdien af de anparter som Senior Partner 4 og 5 skal afhænde er derfor 5 MDKK pr. partner svarende til i alt 10 MDKK, som skal finansieres.</p>		<u>MDKK</u>	Bogført egenkapital holdingselskabet	10,4	+ Merværdi Ingeniørselskabet A/S	24,5	= Equity Value holdingselskabet	34,9	
	<u>MDKK</u>								
Bogført egenkapital holdingselskabet	10,4								
+ Merværdi Ingeniørselskabet A/S	24,5								
= Equity Value holdingselskabet	34,9								
<p><i>Finansiering</i></p> <p>Kandidaten forventes som minimum at anbefale én realistisk og brugbar løsning. Det må antages, at den mest realistiske løsning indebærer en kombination af 2 eller flere af nedenstående muligheder. Nedenstående finansieringsmuligheder skal ikke anses som udtømmende, ligesom det ikke forventes, at kandidaten inddrager alle muligheder.</p> <p><u>Sælgerfinansiering ved gældsbrief</u></p> <p>Senior Partner 4 og 5 bør i et vist omfang medvirke til finansieringen, da der ikke på tidspunktet for</p>									

udtrædelsen er tilstrækkelig likviditet til at finansiere deres udtræden. Dette kan ske ved at overdragelsen af anparterne - helt eller delvist - berigtiges ved udstedelse af gældsbevis. Som sikkerhed kan Senior Partner 4 og 5 få pant i de overdragne anparter.

Salg til udstedende selskab

Der er værdipapirer i holdingselskabet som pr. 31. december 2013 er på 3,2 MDKK. Samtidig er der frie reserver i Ingeniørselskabet A/S, som kan udloddes. Det er dog en forudsætning, at pengeinstituttet vil finansiere udlodningen. Der forventes i 2014 samme indtjening som i 2013. Der vil derfor være frie reserver i Ingeniørselskabet A/S pr. 31. december 2014 på ca. 11,5 MDKK. Hvis en væsentlig del af de frie reserver i Ingeniørselskabet A/S udloddes til holdingselskabet og holdingselskabet samtidig afhænder de øvrige værdipapirer (som må forventes at have en værdi på ca. 3,2 MDKK), vil holdingselskabet kunne finansiere et salg til udstedende selskab på ca. 15 MDKK, LL § 16B. Det er dog tvivlsomt, om pengeinstituttet vil acceptere, at størstedelen af de frie reserver udloddes til holdingselskabet og anvendes til at finansiere generationsskiftet. Modellen kan dog med fordel anvendes i kombination med en af de øvrige finansieringsmuligheder.

Ekstern finansiering i holdingselskabet

Holdingselskabet kan erhverve anparterne fra Senior Partner 4 og 5 og dermed besidde egne anparter. De frie reserver i holdingselskabet må formodes at være på ca. 14,3 MDKK pr. 31. december 2014. Der kan erhverves egne anparter indenfor de frie reserver, SEL § 196-204. Erhvervelsen kan ske ved at holdingselskabet optager gæld i pengeinstituttet, hvilket formentlig vil kræve, at pengeinstituttet (som minimum) får pant i aktierne i Ingeniørselskabet A/S. Det er dog tvivlsomt, om pengeinstituttet vil medvirke til den samlede finansiering.

Yderligere ejerandele til Junior Partner

Junior Partner har udelukkende en ejerandel på 3%. Det bør overvejes, om Junior Partner skal medvirke til finansieringen af generationsskiftet, hvis det er hensigten, at han på sigt skal have en større ejerandel. I så fald kan Junior Partner optage

<p>ekstern gæld og dermed erhverve ejerandele fra Senior Partner 4 og 5.</p> <p><u>Yderligere ejerandele til de øvrige senior partnere</u> Ligesom med junior partnerens ejerandele kan det overvejes, om enkelte af de øvrige senior partnere skal have en større ejerandel. Dermed kan de medvirke til at finansiere Senior Partner 4 og 5's udtræden ved at optage ekstern gæld og erhverve anparter fra de 2 udtrædende senior partnere.</p> <p><u>Earn out og løbende ydelser</u> Da der er usikkerhed om den fremtidige indtjening, kan der som en del af værdiansættelsen og finansieringen indarbejdes et earn out element. Dette kan ske ved, at overdragelsessummen opdeles i en fast del og en procentdel af resultatet i en årrække.</p> <p>Den faste del kan eksempelvis betales til de 2 udtrædende senior partnere pr. overdragelsesdagen og den resultatafhængige del kan forfalde 1 måned efter godkendelse af årsrapporterne. Skattemæssigt skal det behandles som løbende ydelse, jf. LL 12B.</p>	
<p>Rettemærkninger til spørgsmål 1</p>	
<p>Karakter for spørgsmål 1</p>	

<p>Spørgsmål 2 (40 %)</p> <p>2.1 Du bedes udarbejde et notat til Senior Partner 1 med din vurdering af fordelene og ulemperne ved den nuværende selskabs- og ejerstruktur og samtidig komme med et begrundet forslag til en fremtidig struktur.</p> <p>2.2 Du bedes herudover udarbejde et notat til din chef om, hvilket arbejde henholdsvis vi og ledelsen skal udføre, for at den foreslåede omstrukturering kan gennemføres. I den forbindelse bedes du anføre, hvilke dokumenter der kan/skal udarbejdes samt komme med en begrundet stillingtagen til, hvilke dokumenter du vil anbefale, at der udarbejdes.</p>

Bemærkninger til censor	Bemærkninger til besvarelsen
<p>Første delspørgsmål <i>"Du bedes udarbejde et notat til Senior Partner 1 med din vurdering af fordelene og ulemperne ved den nuværende selskabs- og ejerstruktur og samtidig komme med et begrundet forslag til en fremtidig struktur."</i></p>	
<p><i>Generelt om spørgsmålet</i> Kandidaten skal i delspørgsmålet demonstrere overblik over selskabsstrukturen og overblik over mulige omstrukturingsformer.</p>	
<p><i>Besvarelsens struktur</i> Notatet forventes at være overskueligt og målrettet Senior Partner 1 og skal derfor være på et overordnet niveau, så notatet ikke bliver for skatteteknisk.</p>	
<p><i>Centrale problemstillinger</i> Det er centralt, at kandidaten er opmærksom på reglerne om skattefrit udbytte og skattefrit salg af aktier, hvis ejerskabet sker via et holdingselskab. Samtidig skal kandidaten kende de skattemæssige regler, hvis ejerskabet er på over/under 10%.</p> <p>Herudover er det centralt, at kandidaten kender til skattefri ophørsspaltning efter de objektive regler.</p>	
<p><i>Fordele og ulemper ved den nuværende selskabsstruktur</i> Fordele:</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Mulighed for skattefrit udbytte til holdingselskabet ○ Mulighed for skattefrit salg af Ingeniørselskabet A/S ○ Risikoafgrænsning ved udlodning til holdingselskabet <p>Ulemper:</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Ikke mulighed for at de enkelte partnere kan sælge deres andel skattefrit ○ Ikke mulighed for at de enkelte partnere kan planlægge 	

<p>udbyttebetaling til privatøkonomien og disponere frit over overskudslikviditet forinden det udloddes til privatøkonomien</p> <ul style="list-style-type: none">○ Junior partneren kan ikke modtage udbytte skattefrit og kan ikke sælge sine aktier skattefrit	
<p><i>Omstrukturering - ophørsspaltning</i> Den mest oplagte omstrukturering er, at der foretages en skattefri ophørsspaltning af holdingselskabet, FUL § 15a og SEL § 254 - 270.</p> <p>Dermed får senior partnerne hver deres holdingselskab.</p> <p>Ophørsspaltningen bør gennemføres efter de objektive regler, da der ikke på nuværende tidspunkt er en forretningsmæssig begrundelse for at foretage ophørsspaltningen. Der kan derfor ikke forventes tilladelse hertil.</p> <p>Forinden spaltningen bør de øvrige værdipapirer i holdingselskabet afhændes, med mindre værdipapirerne kan deles forholdsmæssigt imellem senior partnernes kommende holdingselskaber.</p> <p><u> Holdingkrav </u> Der gælder et holdingkrav i 3 år.</p> <p>Kandidaten forventes at være opmærksom på, at holdingkravet regnes fra tidspunktet for den skattefrie aktieombytning.</p> <p>Spaltningen kan derfor ikke gennemføres inden Senior Partner 4 og 5's udtræden, da de 2 senior partnere ønsker at udtræde ved årsskiftet.</p> <p><u> Junior partnerens stilling </u> Der bør tages stilling til, om junior partneren skal have et holdingselskab. Dette kan udelukkende ske ved et skattepligtigt salg fra junior partneren til et af ham nystiftet selskab. Fordelen ved at junior partneren ejer aktierne i et holdingselskab er, at junior partneren dermed kan afhænde aktierne skattefrit. Dog er udbytte fortsat skattepligtigt. Først når junior partnerens holdingselskab ejer minimum 10%, kan dette selskab modtage udbytte skattefrit.</p>	
<p><i>Omstrukturering – Partnerselskab</i> Den gode besvarelse foreslår etablering af et</p>	

partnerselskab (P/S) til afløsning for den nuværende struktur. Hvis kandidaten foreslår etablering af P/S, bør dette udelukkende tillægges vægt ved bedømmelsen, hvis kandidaten demonstrerer forståelse for de skattemæssige forhold.

Kandidatens forslag forventes at indeholde en diskussion af, om P/S skal etableres med eller uden goodwill/anlægsaktiver, idet en løsning med etablering af P/S med goodwill/anlægsaktiver medfører en forholdsvis høj skattemæssig afståelsesbeskatning, som dog modsvares af muligheden for et tilsvarende fremadrettet højt skattemæssigt afskrivningsgrundlag.

Etablering af P/S med goodwill/anlægsaktiver

Omdannelse af Ingeniørselskabet A/S til partnerselskab kan selskabsretligt ske med hjemmel i SEL § 321-322 uden kreditorernes samtykke jf. reglerne om universalsuccession. Efter omdannelsen overdrages kommanditaktierne i Ingeniørselskabet P/S fra Senior Partner Holding ApS til den enkelte senior partner. Idet Senior Partner Holding ApS er omfattet af et holdingkrav, kan dette først foretages 3 år efter aktieombytningen.

Overdragelsen medfører skattemæssig afståelsesbeskatning hos Ingeniørselskabet A/S af goodwill/anlægsaktiver mv., som dog modsvares af et tilsvarende fremadrettet skattemæssigt afskrivningsgrundlag hos den enkelte senior partner. Såfremt denne model anbefales, vil det være en væsentlig mangel, hvis de skattemæssige konsekvenser ikke beskrives.

Etablering af P/S uden goodwill/anlægsaktiver

Som alternativ til at omdanne A/S'et til P/S kan Ingeniørselskabet A/S stifte et partnerselskab ved at indskyde aktieselskabets aktiviteter uden goodwill/anlægsaktiver i et datterselskab (Ingeniørselskabet P/S). Skattemæssigt vil konstruktionen ikke medføre afståelsesbeskatning på grund af transparens. Goodwill/anlægsaktiver kan forblive i Ingeniørselskabet A/S, hvorefter Ingeniørselskabet P/S løbende skal betale en forpagtningsafgift til Ingeniørselskabet A/S for brug heraf.

Herefter bliver Ingeniørselskabet A/S

<p>kommanditaktionær i P/S'et. Efter stiftelsen af P/S overdrages kommanditaktierne i Ingeniørselskabet P/S fra Ingeniørselskabet A/S til den enkelte senior partner.</p> <p>Fordelen ved modellen er, at der ikke sker væsentlig afståelsesbeskatning. Ulempen er, at den enkelte senior partner ikke opnår et skattemæssigt afskrivningsgrundlag.</p> <p><u>Anvendelse af virksomhedsskatteordningen</u> Uanset om P/S etableres med eller uden goodwill/anlægsaktiver, er der mulighed for, at de enkelte partnere (efter erhvervelse af kommanditaktierne) kan anvende virksomhedsskatteordningen på deres ideelle andele af Ingeniørselskabet P/S. Dermed kan de enkelte partnere uafhængigt af hinanden foretage skattemæssige dispositioner og opspare til lav beskatning.</p>	
<p>Andet delspørgsmål <i>"Du bedes herudover udarbejde et notat til din chef om, hvilket arbejde henholdsvis vi og ledelsen skal udføre, for at den foreslåede omstrukturering kan gennemføres. I den forbindelse bedes du anføre, hvilke dokumenter der kan/skal udarbejdes samt komme med en begrundet stillingtagen til, hvilke dokumenter du vil anbefale, at der udarbejdes."</i></p>	
<p><i>Generelt om spørgsmålet</i> Kandidaten skal i delspørgsmålet demonstrere indsigt i de selskabsretlige bestemmelser vedrørende spaltninger - og P/S'er, hvis denne model er anbefalet - og det arbejde der i den forbindelse skal foretages. Herudover skal kandidaten demonstrere holdning i forbindelse med fravalg af dokumenter for så vidt angår spaltninger.</p> <p>Hvis ikke kandidaten i det første delspørgsmål har anbefalet en ophørsspaltning eller partnerselskab, bør der ved bedømmelsen af besvarelsen af andet delspørgsmål foretages en anden bedømmelse end forudsat i denne rettevejledning.</p>	
<p><i>Besvarelsens struktur</i> Der forventes et forholdsvist kort og præcist notat. Notatet kan indeholde henvisninger til relevante bestemmelser, da det er et internt notat.</p>	
<p><i>Centrale problemstillinger</i> Det er centralt, at kandidaten har forståelse for de selskabsretlige dokumenter der kan/skal udarbejdes, og at kandidaten argumenterer for,</p>	

<p>hvilke dokumenter der bør fravælges.</p>											
<p><i>Selskabsretlige dokumenter - Ophørsspaltning</i> Nedenstående selskabsretlige dokumenter kan/skal udarbejdes.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>Revisor</i></th> <th><i>Ledelsen/advokat</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Vederlagserklæring (kan fravælges)</td> <td>Spaltningsplan (kan fravælges hvis der udelukkende deltager ApS'er i spaltningen)</td> </tr> <tr> <td>Kreditorerklæring (kan fravælges)</td> <td>Spaltningsredegørelse (kan fravælges)</td> </tr> <tr> <td>Erklæring på mellembalance (kan fravælges)</td> <td>Mellembalance (kan fravælges)</td> </tr> <tr> <td>Vurderingsberetning, hvis der i forbindelse med spaltningen stiftes et eller flere A/S'er. (kan fravælges, hvis der udarbejdes vederlagserklæring eller kreditorerklæring)</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		<i>Revisor</i>	<i>Ledelsen/advokat</i>	Vederlagserklæring (kan fravælges)	Spaltningsplan (kan fravælges hvis der udelukkende deltager ApS'er i spaltningen)	Kreditorerklæring (kan fravælges)	Spaltningsredegørelse (kan fravælges)	Erklæring på mellembalance (kan fravælges)	Mellembalance (kan fravælges)	Vurderingsberetning, hvis der i forbindelse med spaltningen stiftes et eller flere A/S'er. (kan fravælges, hvis der udarbejdes vederlagserklæring eller kreditorerklæring)	
<i>Revisor</i>	<i>Ledelsen/advokat</i>										
Vederlagserklæring (kan fravælges)	Spaltningsplan (kan fravælges hvis der udelukkende deltager ApS'er i spaltningen)										
Kreditorerklæring (kan fravælges)	Spaltningsredegørelse (kan fravælges)										
Erklæring på mellembalance (kan fravælges)	Mellembalance (kan fravælges)										
Vurderingsberetning, hvis der i forbindelse med spaltningen stiftes et eller flere A/S'er. (kan fravælges, hvis der udarbejdes vederlagserklæring eller kreditorerklæring)											
<p>Kandidaten forventes at være opmærksom på, at fravælgelse af dokumenter kræver enighed blandt kapitalejerne.</p> <p>Der skal udarbejdes vedtægter og ejerbog i forbindelse med stiftelse af de nye holdingselskaber. Ligeledes skal der ske anmeldelse af spaltningen. Dette arbejde bør foretages af en advokat.</p> <p>Der må ikke udarbejdes stiftelsesdokument, når der stiftes selskaber i forbindelse med en spaltning.</p>											
<p><i>Stillingtagen til dokumenter der skal udarbejdes - Ophørsspaltning</i> Kandidaten forventes i sin argumentation at demonstrere forståelse for indholdet af de selskabsretlige dokumenter og erklæringer, der kan/skal udarbejdes.</p> <p><u>Spaltningsplan, spaltningsredegørelse og mellembalance</u> I forbindelse med spaltningen er der ikke risiko for, at der sker forskydning af værdier imellem senior partnerne. Spaltningsplan, spaltningsredegørelse og mellembalance giver derfor ikke nogen værdi for senior partnerne og bidrager ikke som beslutningsgrundlag. Det bør derfor anbefales, at</p>											

disse dokumenter ikke udarbejdes.

Vederlagserklæring, kreditorerklæring og eventuel vurderingsberetning

I vederlagserklæringen udtaler revisor sig om spaltningssplanen, herunder om vederlaget er rimeligt og sagligt begrundet.

I kreditorerklæringen konkluderer revisor, om kreditorerne i de selskaber der deltager i spaltningen må antages at være tilstrækkeligt sikrede.

I vurderingsberetningen erklærer revisor sig om værdien af de nettoaktiver, der indskydes i de nystiftede selskaber i forbindelse med spaltningen, hvis der stiftes aktieselskaber.

I forbindelse med en spaltning af holdingselskabet giver vederlagserklæringen og vurderingsberetningen ingen værdi for senior partnerne, hvorfor det bør anbefales, at disse erklæringer fravælges.

Hvis der stiftes ét eller flere aktieselskaber i forbindelse med spaltningen, skal der i henhold til selskabsloven afgives minimum én af ovenstående 3 erklæringer. Hvis der udelukkende stiftes anpartsselskaber (hvad der må formodes), er der ikke krav om, at der skal afgives en eller flere af de nævnte erklæringer.

Hvis der ikke indsendes kreditorerklæring, har kreditorerne 4 uger til at anmelde deres krav. Spaltningen kan derfor gennemføres 4 uger tidligere, hvis kreditorerklæringen udarbejdes. Eneste kreditorer i holdingselskabet er SKAT (selskabsskat) og gæld til revisor. Der forventes derfor ikke væsentlige risici forbundet med afgivelse af erklæringen, da Ingeniørselskabet A/S genererer positive pengestrømme. Denne risikovurdering vil dog ændres, hvis der i forbindelse med de 2 senior partners udtræden sker gældsoptagelse – hvad der må formodes.

Kandidaten forventes at konkludere, at hvis der stiftes aktieselskaber ved spaltningen, bør kreditorerklæringen vælges, mens de 2 øvrige erklæringer fravælges. Hvis der udelukkende stiftes anpartsselskaber, bør senior partnerne vurdere, om

<p>de ønsker spaltningen gennemført hurtigt, og om de ønsker en sikkerhed for, at kreditorerne er tilstrækkeligt sikrede. I så fald bør de ikke fravælge kreditorerklæringen.</p> <p><u>Spaltningsregnskab</u> Det er ikke et krav, at der udarbejdes spaltningsregnskab. Der bør dog udarbejdes et internt spaltningsregnskab af hensyn til åbningsbalancen i de selskaber, der stiftes ved spaltningen.</p>													
<p><i>Selskabsretlige dokumenter – Partnerselskab</i> Vedrørende P/S-modellen er der ikke samme problemstillinger med valg/fravalg af dokumenter, som det er tilfældet med ophørsspaltning.</p> <p>Nedenstående selskabsretlige dokumenter skal udarbejdes i forbindelse med stiftelse af Ingeniørselskabet P/S.</p> <table border="1" data-bbox="153 949 775 1245"> <thead> <tr> <th><i>Revisor</i></th> <th><i>Ledelsen/advokat</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Påtegning på åbningsbalance</td> <td>Åbningsbalance</td> </tr> <tr> <td>Vurderingsberetning</td> <td>Stiftelsesdokument</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Vedtægter</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Ejerbog</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Generalforsamlingsreferat</td> </tr> </tbody> </table> <p>Tilsvarende skal der udarbejdes stiftelsesdokument, vedtægter og ejerbog, hvis komplementaren er et anpartsselskab (hvad der må formodes).</p> <p>Der skal udarbejdes overdragelsesaftaler i forbindelse med at Senior Partner Holding ApS overdrager kommanditaktier til de enkelte partnere.</p>	<i>Revisor</i>	<i>Ledelsen/advokat</i>	Påtegning på åbningsbalance	Åbningsbalance	Vurderingsberetning	Stiftelsesdokument		Vedtægter		Ejerbog		Generalforsamlingsreferat	
<i>Revisor</i>	<i>Ledelsen/advokat</i>												
Påtegning på åbningsbalance	Åbningsbalance												
Vurderingsberetning	Stiftelsesdokument												
	Vedtægter												
	Ejerbog												
	Generalforsamlingsreferat												
<p><i>Øvrige selskabsretlige dokumenter</i> Uanset den valgte omstrukturingsmodel bør der udarbejdes ejeraftale, hvilket bør foretages af en advokat.</p>													
<p>Rettebemærkninger til spørgsmål 2</p>													
<p>Karakter for spørgsmål 2</p>													

<p>Spørgsmål 3 (30 %)</p> <p>3.1 Du bedes udarbejde et notat til din chef om de mest risikofyldte poster i budgettet samt hvilke arbejdshandlinger, der bør udføres i relation hertil.</p> <p>Samtidig bedes du i punktform opliste, hvilke centrale dele, budgettet bør indeholde.</p> <p>Endelig bedes du udarbejde forslag til, hvordan du vil erklære dig på budgettet for 2015-2016 for Ingeniørselskabet A/S.</p>	
Bemærkninger til censor	Bemærkninger til besvarelsen
<p>Første delspørgsmål</p> <p><i>"Du bedes udarbejde et notat til din chef om de mest risikofyldte poster i budgettet samt hvilke arbejdshandlinger, der bør udføres i relation hertil."</i></p>	
<p><i>Generelt om spørgsmålet</i></p> <p>Kandidaten skal i delspørgsmålet demonstrere evnen til at foretage en risikovurdering og udforme konkrete handlinger, der afdækker risiciene.</p>	
<p><i>Besvarelsens struktur</i></p> <p>Der forventes et forholdsvist kort og præcist notat. Notatet kan indeholde henvisninger til relevante bestemmelser, da det er et internt notat.</p>	
<p><i>Centrale problemstillinger</i></p> <p>Det er centralt, at kandidaten konkluderer, at de mest risikofyldte poster i budgettet er nettoomsætningen og likviditeten/gæld til pengeinstitut, da der ikke er opnået finansieringstilsagn, ligesom der ikke er afklaring af, hvorledes Senior Partner 4 og 5's udtræden skal finansieres.</p>	
<p><i>Arbejdshandlinger</i></p> <p>De arbejdshandlinger, der skal udføres, er hovedsageligt forespørgsler og analyser, da erklæring efter ISAE 3400 er med begrænset grad af sikkerhed for så vidt angår forudsætningerne. For så vidt angår de indre talmæssige sammenhænge er der tale om høj grad af sikkerhed, hvorfor der skal foretages kontrol af beregninger, ligesom de indre talmæssige sammenhænge skal efterses.</p> <p>Følgende handlinger kan foretages vedrørende nettoomsætningen:</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Gennemgang af indeværende ordrer ○ Gennemgang af tilbud sendt til kunder ○ Omsætning år-til-dato sammenholdt med tidligere perioder ○ Forespørgsler til relevante personer i virksomheden om kunderelationer, tilbud mv. <p>Følgende handlinger kan foretages vedrørende</p>	

<p>likviditeten/gæld til pengeinstitut:</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Gennemgang af korrespondance vedrørende Senior Partner 4 og 5's udtræden 	
<p>Andet delspørgsmål "Samtidig bedes du i punktform opliste, hvilke centrale dele, budgettet bør indeholde."</p>	
<p><i>Generelt om spørgsmålet</i> Kandidaten skal i delspørgsmålet demonstrere kendskab til præsentation af budgetter og kendskab til ISAE 3400</p>	
<p><i>Besvarelsens struktur</i> Besvarelsen forventes at være kortfattet.</p>	
<p><i>Centrale problemstillinger</i> Det er centralt, at kandidaten er bekendt med, at der skal udarbejdes følsomhedsanalyse for væsentlige områder, der er udsat for høj grad af usikkerhed, ISAE 3400, 26c. Der bør derfor udarbejdes følsomhedsanalyse for nettoomsætningen og likviditeten/gæld til pengeinstitut.</p> <p>Kandidaten forventes at være opmærksom på, at hvis der i budgettet ikke vises konsekvenserne af særligt følsomme oplysninger, skal der tages forbehold i erklæringen, ISAE 3400, 30.</p>	
<p><i>Bestanddele af budgettet</i> Budgettet skal indeholde følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Ledelseserklæring ○ Revisorerklæring ○ Driftsbudget ○ Statusbudget ○ Likviditetsbudget ○ Noter ○ Budgetforudsætninger, herunder at der for år 2015 er tale om "sandsynlige skøn", mens der for 2016 er tale om "hypotetiske forudsætninger" ○ Budgetberetning med omtale af de nævnte usikkerheder ○ Følsomhedsanalyse vedrørende omsætningen og likviditeten/gæld til pengeinstitut 	
<p>Tredje delspørgsmål "Endelig bedes du udarbejde forslag til, hvordan du vil erklære dig på budgettet for 2015-2016 for Ingeniørselskabet A/S."</p>	
<p><i>Generelt om spørgsmålet</i> Kandidaten skal i delspørgsmålet demonstrere evnen til at afgive erklæring efter ISAE 3400.</p>	

<p><i>Besvarelsens struktur</i></p> <p>Det forventes, at kandidaten udarbejder en erklæring og en kort begrundelse for kandidatens valg.</p>	
<p><i>Centrale problemstillinger</i></p> <p>Det er centralt, at kandidaten afgiver erklæring efter ISAE 3400, og udgangspunktet er, at der for år 2015 er tale om et "budget" (som defineret i ISAE 3400, 4) mens der for år 2016 er der tale om en "fremskrivning" (som defineret i ISAE 3400, 5).</p> <p>Opdeling i budget og fremskrivning kan tillægges mindre betydning ved bedømmelsen, hvis kandidaten argumenterer for sin fremgangsmåde.</p>	
<p><i>Erklæringstype</i></p> <p>Der bør afgives 2 erklæringer, hvor erklæringen for 2015 afgives på et "budget", mens erklæringen for 2016 afgives på en "fremskrivning". Alternativt kan der udarbejdes én erklæring for 2015-2016. Erklæringen skal i så fald afgives på en "fremskrivning", da der indgår såvel hypotetiske forudsætninger som mest sandsynlige skøn, ISAE 3400, 5b.</p> <p>Det skal trække væsentligt ned, hvis kandidaten anbefaler en erklæring efter ISRS 4410, da det må formodes, at pengeinstituttet ønsker en erklæring med sikkerhed.</p>	
<p><i>Usikkerheder</i></p> <p>Kandidaten skal tage stilling til, hvordan følgende usikkerheder påvirker erklæringen:</p> <ul style="list-style-type: none">○ Usikkerhed om omsætningen○ Usikkerhed om likviditeten/gæld til pengeinstitut som følge af, at der ikke er opnået finansieringstilsagn, ligesom der ikke er enighed om finansieringen af Senior Partner 4 og 5's udtræden <p>Kandidaten forventes at tage stilling til, om der skal afgives supplerende oplysning i erklæringen, hvor der henvises til omtale af de nævnte usikkerheder, ISAE 3400, 27a og Erklæringsbekendtgørelsen § 16.</p> <p>Der bør ikke tages forbehold i erklæringen.</p>	
<p><i>Formål med budgettet</i></p> <p>Det skal af erklæringen fremgå, at budgettet er udarbejdet med det formål at opnå finansieringstilsagn fra pengeinstituttet.</p>	
<p>Rettebemærkninger til spørgsmål 3</p>	

Karakter for spørgsmål 3	

Kommentarer/sammenfatning vedrørende opgaven som helhed	
Samlet karakter for opgaven	
Bestået (B) eller ikke-bestået (IB)	

Rettekommentarer er udarbejdet af:

Navn

Dato