

## **Gedrags- en Beroepsregels RV**

bestaande uit:

- Algemene Bepalingen (100 e.v.)
  - Gedragsregels (200 e.v.)
  - Stramien (300 e.v.)
  - Standaarden (400 e.v.)
-

**INHOUDSOPGAVE GEDRAGS- EN BEROEPSREGELS RV**

Inleiding.....	3
100 Algemene Bepalingen.....	4
110 Overzicht en definities.....	4
120 Toepasselijkheid / Reglement Tuchtrechtspraak.....	4
130 Reikwijdte ten opzichte van andere gedrags- en beroepsregels .....	4
140 Wijzigingen.....	4
150 Overgangsbepaling .....	5
200 Gedragsregels.....	5
210 Professionaliteit.....	5
220 Deskundigheid.....	6
230 Integriteit & onafhankelijkheid.....	6
240 Geheimhouding.....	7
250 Rapportage & toetsbaarheid .....	7
260 Onderlinge omgang.....	8
300 Stramien.....	8
310 Waarde, waarden en waardebegrippen .....	8
320 Prijzen, markten en marktpartijen .....	9
330 Subjectiviteit van het waardebegrip .....	9
340 Groei en verwachte geldstromen .....	9
350 Vermogenskostenvoet .....	9
360 Levensduur object .....	10
370 Geldigheidsduur Waardering .....	10
380 Waarderingsobject en Entiteitsbeginsel .....	10
400 Standaarden .....	10
410 Begrippen en definities .....	10

## Inleiding

De Register Valuator is in het maatschappelijk verkeer betrokken in situaties waarbij een relevant economisch belang speelt. Het NiRV, de beroepsorganisatie van Register Valuatoren, vindt dat de rol van de Register Valuator hierin kwalitatief hoogwaardig, onderscheidend en herkenbaar moet zijn.

Een Register Valuator is opgeleid om in complexe waarderingsvraagstukken tot een Waarderingsoordeel te komen. Een Register Valuator wordt geacht in staat te zijn zelfstandig Waarderingswerkzaamheden uit te voeren.

Waarderingswerkzaamheden hebben betrekking op specifieke economische objecten met veelal unieke kenmerken in verschillende omstandigheden. Vanwege deze diversiteit, kan de Register Valuator niet op basis van een set (te) strak geformuleerde gedrags- en beroepsregels tot een Waarderingsoordeel komen. Dat neemt niet weg dat de Register Valuator wordt geacht om bepaalde fundamentele beginselen in acht te nemen alsmede Waarderingen uit te voeren conform de uitgangspunten die binnen de beroepsgroep gebruikelijk en aanvaardbaar worden geacht.

Met de voorliggende gedrags- en beroepsregels, de Gedrags- en Beroepsregels RV, wordt hieraan invulling gegeven en wordt de op dit moment heersende opvatting omtrent de praktijkuitoefening door de Register Valuator vastgelegd.

De Gedrags- en Beroepsregels RV bestaan, naast de **Algemene Bepalingen** (sectie 100), uit de **Gedragsregels** (sectie 200), het **Stramien** (sectie 300) en de **Standaarden** (sectie 400).

De Gedragsregels appelleren, als beginselen, aan de grondhouding van de Register Valuator.

Het Stramien bevat de basis van uitgangspunten van de door de Register Valuator te hanteren waarderingsmethodiek, die tevens de toetssteen vormt voor de toepassing van aanbevelingen van het NiRV, bijvoorbeeld in de vorm van NiRV-Richtlijnen en Praktische Handleidingen.

Om een eenduidig beeld van (de diensten van) de Register Valuator te waarborgen, is het gebruik van een uniforme set van begrippen en definities door alle Register Valuatoren noodzakelijk. Deze zijn in de Standaarden opgenomen.

Het NiRV beoogt met de Gedrags- en Beroepsregels RV de algehele kwaliteit van het werk van de Register Valuator te bevorderen. Hoewel de toepassing van de Gedrags- en Beroepsregels RV ook inspanningen van de Register Valuator zal vergen, is het NiRV ervan overtuigd dat de Gedrags- en Beroepsregels RV in positieve zin zullen bijdragen aan het duurzaam positioneren van de Register Valuator als dé expert op het gebied van bedrijfswaarderingen.

Het bestuur,  
Nederlands Instituut voor Register Valuatoren

## 100 Algemene Bepalingen

### 110 Overzicht en definities

- a. In de Gedrags- en Beroepsregels RV worden begrippen en definities met een hoofdletter aangeduid. Deze hebben de betekenis die Standaard 410 daaraan toekent.
- b. De Gedrags- en Beroepsregels RV bestaan uit:

<i>Algemene Bepalingen</i>	zien op de toepasselijkheid van de Gedrags- en Beroepsregels RV, de verhouding tot andere gedrags- en beroepsregels, NiRV-Richtlijnen en Praktische Handleidingen (sectie 100)
<i>Gedragsregels</i>	appelleren, als beginselen, aan de grondhouding van de Register Valuator ten aanzien van diens gedrag in de uitvoering van professionele diensten (sectie 200)
<i>Stramien</i>	bevat de basis van uitgangspunten van de door de Register Valuator te hanteren waarderingsmethodiek (sectie 300)
<i>Standaarden</i>	voorschriften die door de Register Valuator gevolgd en/of toegepast worden in de uitoefening van Waarderingswerkzaamheden (sectie 400)

- c. Het NiRV heeft, ter nadere uitwerking van de Gedrags- en Beroepsregels RV, het initiatief om aanbevelingen te doen, bijvoorbeeld door NiRV-Richtlijnen en Praktische Handleidingen uit te geven. NiRV-Richtlijnen en Praktische Handleidingen zijn niet dwingend, maar schetsen aanbevolen werkzaamheden bij de verschillende typen opdrachten en/of situaties in de praktijk, met als doel een aanvaardbare en uniforme toepassing van de aan de Register Valuator ten dienste staande methoden en technieken, in de breedste zin des woords.

### 120 Toepasselijkheid / Reglement Tuchtrechtspraak

- a. De Register Valuator is gebonden aan de Gedrags- en Beroepsregels RV. Bij toelating als lid van het NiRV en/of op verzoek van het bestuur van het NiRV, verklaart de Register Valuator zich schriftelijk akkoord met de Gedrags- en Beroepsregels RV.
- b. Het Reglement Tuchtrechtspraak, dat van toepassing is op al het handelen en nalaten van de Register Valuator op het gebied van Waarderingswerkzaamheden, borgt de naleving door de Register Valuator van de Gedrags- en Beroepsregels RV.

### 130 Reikwijdte ten opzichte van andere gedrags- en beroepsregels

- a. Indien de Register Valuator Waarderingswerkzaamheden uitvoert, laat deze de Gedrags- en Beroepsregels RV boven andere gedrags- en beroepsregels prevaleren.
- b. Indien toepassing van de Gedrags- en Beroepsregels RV strijdig is met andere gedrags- en beroepsregels, overweegt de Register Valuator of de Opdracht uitgevoerd kan worden, dient te worden geherformuleerd dan wel beëindigd.
- c. Indien de Register Valuator twijfelt over de interpretatie of reikwijdte van de Gedrags- en Beroepsregels RV, kan de Register Valuator het NiRV voor advies consulteren, waarbij de aangelegenheid in principe, en zonder dat het fundamentele beginsel van vertrouwelijkheid wordt geschonden, op anonieme basis kan worden besproken met het NiRV. Eventueel advies van het NiRV is niet bindend. De Register Valuator blijft zelf verantwoordelijk voor de te maken afwegingen.

### 140 Wijzigingen

- a. Op initiatief van het NiRV kunnen de Gedrags- en Beroepsregels RV, NiRV-Richtlijnen en Praktische Handleidingen worden aangepast naar aanleiding van ervaringen in de praktijk, maatschappelijke ontwikkelingen of voortschrijdende inzichten.
- b. De Register Valuator is aan eventuele aanpassingen van de Gedrags- en Beroepsregels RV, na bekendmaking daarvan, gebonden, tenzij deze van dien aard zijn dat de algemene ledenvergadering van het NiRV zich daarover behoort te kunnen uitspreken.

## 150 Overgangsbepaling

De Gedrags- en Beroepsregels RV zijn van toepassing op iedere Opdracht die na de inwerkingtreding van de Gedrags- en Beroepsregels RV wordt aangevangen.

## 200 Gedragsregels

- a. De Register Valuator is gebonden aan enkele fundamentele beginselen, die zien op:
  - professionaliteit (sectie 210);
  - deskundigheid (sectie 220);
  - integriteit & onafhankelijkheid (sectie 230);
  - geheimhouding (sectie 240);
  - rapportage & toetsbaarheid (sectie 250);
  - onderlinge omgang (sectie 260).
- b. Het beginsel van professionaliteit (sectie 210) is van toepassing op elk handelen van de Register Valuator.
- c. De beginselen van deskundigheid (sectie 220), integriteit & onafhankelijkheid (sectie 230), geheimhouding (sectie 240), rapportage & toetsbaarheid (sectie 250) en onderlinge omgang (sectie 260) zijn van toepassing op Waarderingswerkzaamheden van de Register Valuator.

## 210 Professionaliteit

- a. De Register Valuator gedraagt zich als een redelijk bekwaam en redelijk handelend beroepsbeoefenaar.
- b. De Register Valuator neemt de hoogste normen van integriteit in acht en voert activiteiten zodanig uit dat dit de Opdrachtgever, het beroep en het aanzien van de Register Valuator en/of het NiRV niet schaadt.
- c. De Register Valuator onthoudt zich van gedragingen die het publieke vertrouwen in de waarderingspraktijk in het algemeen alsmede de (titel) Register Valuator en/of het NiRV kunnen schaden.
- d. De Register Valuator maakt in de opdrachtomschrijving aan de Opdrachtgever steeds duidelijk of wel of niet sprake is van Waarderingswerkzaamheden. Indien een Register Valuator enige andere uitkomst rapporteert dan de Economische Waarde, dient de Register Valuator dit onderscheid duidelijk over te brengen.

## 220 Deskundigheid

- a. De Register Valuator zet steeds zijn volledige waarderingskennis en professionele deskundigheid in.
- b. De Register Valuator onderhoudt de beroepskennis en -vaardigheden die vereist zijn om te verzekeren dat kwalitatief hoogwaardige diensten worden verleend, op basis van de relevante ontwikkelingen in de praktijk, regelgeving en techniek.
- c. De Register Valuator is gebonden aan de door het NiRV opgestelde voorschriften inzake permanente educatie voor de Register Valuator (zie website NiRV).
- d. Voorafgaand aan de acceptie van een Opdracht voert de Register Valuator met de Opdrachtgever overleg om de aard en inhoud van de Opdracht te bepalen. Dit proces betreft tenminste het identificeren van de te beantwoorden vraag of het op te lossen probleem en de inventarisatie van noodzakelijke werkzaamheden om de vraag te beantwoorden of het probleem op te lossen.
- e. Indien de Register Valuator voorafgaand aan of tijdens de Opdracht wordt geconfronteerd met een (dreigend) tekort aan waarderingskennis en/of -kunde, aanvaardt deze de Opdracht niet dan wel beëindigt deze de Opdracht, tenzij de Register Valuator afdoende maatregelen kan treffen om dit (dreigende) tekort weg te nemen.
- f. Indien de Register Valuator een andere deskundige inschakelt, vergewist de Register Valuator zich ervan dat de beoogd deskundige over de vereiste deskundigheid beschikt. Dergelijke inschakeling vindt niet eerder plaats dan nadat dit voornemen en diens identiteit en kwalificaties aan de Opdrachtgever zijn toegelicht en deze hiermee schriftelijk heeft ingestemd.

## 230 Integriteit & onafhankelijkheid

- a. De Register Valuator voert de Opdracht steeds naar eer en geweten uit. De Register Valuator laat niet toe dat diens professionele integriteit wordt aangetast en vermijdt iedere situatie die een onafhankelijke oordeelsvorming op een ongepaste wijze beïnvloedt.
- b. De Register Valuator vormt, zoveel mogelijk, onafhankelijk van de Opdrachtgever, zijn eigen oordeel en baseert dit op gedegen onderzoek. De diepgang van dit onderzoek is afhankelijk van de aard en inhoud van de Opdracht.
- c. De Register Valuator accepteert een verzoek tot de uitvoering van Waarderingswerkzaamheden niet indien:
  - wordt verzocht een uitkomst te rapporteren die bij voorbaat vaststaat of de onafhankelijke oordeelsvorming anderszins wordt belemmerd;
  - een bepaald resultaat wordt bedongen (bijvoorbeeld de verkrijging van een financiering, verlaging van belasting, etc.).
- d. De Register Valuator voert in één en dezelfde kwestie ten behoeve van twee of meer partijen geen Waarderingswerkzaamheden uit indien hun belangen uiteenlopen of dreigen te lopen, tenzij:
  - de partijen hiermee schriftelijk instemmen;
  - Waarderingswerkzaamheden worden verricht uit hoofde van een gerechtelijke (of daarmee gelijk te stellen) instantie;
- e. De Register Valuator treft alle redelijke voorzorgsmaatregelen ter voorkoming van directe of indirecte belangenconflicten tussen de Opdrachtgever en de Register Valuator dan wel andere opdrachtgevers van de Register Valuator.

- f. Indien een (dreigend) belangenconflict ontstaat, stelt de Register Valuator de Opdrachtgever onverwijld op de hoogte. De Register Valuator is zelf verantwoordelijk voor de afweging of de Opdracht (al dan niet in aangepaste vorm) uitgevoerd kan worden dan wel dat deze dient te worden beëindigd.
- g. Indien een gedragsrechtelijk conflict niet kan worden opgelost door de beëindiging van (betrokkenheid bij) de Opdracht of het nemen van andere gepaste voorzorgsmaatregelen, kan de Register Valuator het NiRV consulteren, waarbij de aangelegenheid in principe, en zonder dat het fundamentele beginsel van vertrouwelijkheid wordt geschonden, op anonieme basis kan worden besproken met het NiRV. Eventueel advies van het NiRV is niet bindend. De Register Valuator blijft zelf verantwoordelijk voor de te maken afwegingen.

## 240 Geheimhouding

- a. De Register Valuator is verplicht tot geheimhouding van Vertrouwelijke Informatie. De Register Valuator zorgt ervoor dat alle door de Register Valuator betrokken personen zich aan deze plicht conformeren.
- b. De Register Valuator treft passende maatregelen om de vertrouwelijkheid van alle verstrekte en gegenereerde informatie met betrekking tot de Opdracht en/of Opdrachtgever te waarborgen. De Register Valuator zorgt ervoor dat ongeautoriseerde personen geen toegang hebben tot deze informatie.
- c. De plicht tot geheimhouding geldt niet jegens:
  - derden, die specifiek door de Opdrachtgever zijn of worden geautoriseerd;
  - een door de Opdrachtgever geautoriseerde daartoe gemachtigde professionele peer review commissie, tenzij bekendmaking zich niet verenigt met de aard of inhoud van de Opdracht en/of toepasselijke regelgeving;
  - derden, uit hoofde van een gerechtelijke beslissing en/of wettelijke regeling.
- d. Indien van de Register Valuator uit hoofde van een gerechtelijke beslissing en/of wettelijke regeling afgifte wordt gevorderd van informatie die verband houdt met de Opdracht en/of Opdrachtgever, zal de Opdrachtgever hierover, zo mogelijk, onverwijld worden geïnformeerd.
- e. De Register Valuator gebruikt en verwerkt alle verstrekte en gegenereerde informatie met betrekking tot de Opdracht en/of Opdrachtgever slechts voor het doel waarvoor deze is verkregen.

## 250 Rapportage & toetsbaarheid

- a. De Register Valuator zorgt ervoor dat de Opdracht is vastgelegd in een door Opdrachtgever ondertekende schriftelijke opdrachtbevestiging, waaruit de te beantwoorden vraag of het op te lossen probleem en de werkzaamheden die nodig zijn om de vraag te beantwoorden of het probleem op te lossen blijken.
- b. De Register Valuator hanteert een rapportagevorm die qua diepgang en uitwerking passend is bij de aard en inhoud van de Opdracht, presenteert de uitkomsten van de Waarderingswerkzaamheden op een zodanige wijze dat deze aansluiten bij het doel van de Opdracht en maakt een duidelijk onderscheid tussen een Waarderingsoordeel en/of andere standpunten, aanbevelingen of conclusies.
- c. De Waarderingswerkzaamheden van de Register Valuator worden op zodanige wijze uitgevoerd, dat het Waarderingsoordeel, met inachtneming van het 'expert judgement' van de Register Valuator, navolgbaar is. Dit betekent dat de uitkomsten narekenbaar, toetsbaar aan (externe) bronnen en overdraagbaar zijn.

- d. De Register Valuator ziet er in dat kader op toe dat hij de beschikking krijgt over voldoende gegevens die kunnen worden gebruikt als verifieerbare basis voor diens Waarderingsoordeel, en/of andere standpunten, aanbevelingen of conclusies. Alle relevante informatie dient in een aan te leggen dossier aanwezig te zijn.
- e. De Register Valuator dient een door de Opdrachtgever of gerechtelijke (of daarmee gelijk te stellen) instantie voorgeschreven uitgangspunt, dat relevant is voor de uitkomst van diens Waarderingsoordeel, uitsluitend te gebruiken indien dit zijn professionele integriteit niet aantast. Het gebruik van dergelijke uitgangspunten wordt gemotiveerd toegelicht.
- f. Indien relevante informatie aan de Opdrachtgever wordt geretourneerd zonder dat deze in het dossier wordt bewaard, dient een aantekening in het desbetreffende dossier te worden gemaakt.
- g. Indien zich tijdens de uitvoering van de Opdracht feiten of omstandigheden voordoen die nopen tot herformulering of tot voortijdige beëindiging van de Opdracht, dan is de Register Valuator gehouden dit schriftelijk te motiveren.

## 260 Onderlinge omgang

- a. Communicatie tussen Register Valuators (en over de Waarderingswerkzaamheden van een andere Register Valuator) dient steeds gepast en respectvol te zijn.
- b. Indien de Register Valuator wordt gevraagd om Waarderingswerkzaamheden van een andere Register Valuator te beoordelen, neemt deze in overweging dat aan te kondigen bij de betreffende Register Valuator en hoor/wederhoor toe te passen.
- c. Indien de Register Valuator wordt gevraagd commentaar te leveren op het werk van een andere Register Valuator, dient dat commentaar zich te beperken tot inhoudelijke en professionele aspecten en dient de Register Valuator de redenen voor het instemmen of niet instemmen met het Waarderingsoordeel gemotiveerd toe te lichten.
- d. Indien de Register Valuator wordt gevraagd commentaar te leveren op het werk van een andere Register Valuator en deze een rekenkundige fout constateert, neemt deze in overweging de andere Register Valuator hierover rechtstreeks te informeren.

## 300 Stramien

- a. Het Stramien bevat de basis van uitgangspunten van de door de Register Valuator te hanteren waarderingsmethodiek. Het verstrekt daarbij een referentiekader aan:
  - Register Valuators bij de uitvoering van Waarderingswerkzaamheden;
  - hen die betrokken zijn bij Waarderingswerkzaamheden, waaronder de Opdrachtgever en de beoogde gebruikers van een Waarderingsoordeel; en
  - het NiRV bij de ontwikkeling van de Gedrags- en Beroepsregels RV.
- b. Het Stramien stelt geen waarderingsgrondslagen vast en bevat geen procedurele eisen voor de uitvoering van Waarderingswerkzaamheden.

## 310 Waarde, waarden en waardebegrippen

- a. In de praktijk worden begrippen gehanteerd waarin het woord waarde voorkomt, maar die in feite geen waarde vertegenwoordigen. Als voorbeeld kan het begrip Waarde In Het Economisch Verkeer worden genoemd. Economisch gezien is dat gelijk of gelijk te stellen aan de Prijs. Hetzelfde geldt voor het veelvuldig gebruikte begrip marktwaarde. De Register Valuator maakt voor Waarderingswerkzaamheden altijd gebruik van het begrip Economische Waarde.



- b. Voor het berekenen van de Economische Waarde moeten de volgende elementen van parameters worden voorzien: geld, tijd en risico (=kwantificeerbare onzekerheid). Waarde die op andere wijze dan hierboven genoemd tot stand is gekomen mag nimmer met het begrip Economische Waarde worden aangeduid.
- c. Bij het bepalen van de Economische Waarde gaat het om een toekomstige, door een subject verwachte, stroom opbrengsten, uitgedrukt in (Vrije) Geldstromen. Deze verwachte Geldstroom wordt met behulp van een Disconteringsfactor uitgedrukt in de Economische Waarde op de Waarderingsdatum.

### 320 Prijzen, markten en marktpartijen

- a. Prijzen vormen het sluitstuk van op basis van vrijwilligheid gevoerde onderhandelingen. Het bijeenkomen van partijen wordt aangeduid als de markt. Economische goederen, waaronder bijvoorbeeld ook (delen van) ondernemingen of aandelen, komen in grote verscheidenheid voor. Daarom bestaat 'de markt' uit vele deelmarkten. Deze verschillende economische goederen worden door verschillende subjecten op grond van verschillende motieven op verschillende markten gevraagd en aangeboden.
- b. Marktpartijen bestaan uit subjecten die in steeds wisselende omstandigheden en in steeds wisselende samenstelling bijeenkomen om te onderzoeken of een transactie een verbetering van hun positie of situatie kan opleveren. Van belang is te onderkennen met welke soort / type marktparticipant het meest waarschijnlijk een transactie tot stand zal komen. Marktpartijen zijn erop uit om hun positie en situatie voortdurend te verbeteren.

### 330 Subjectiviteit van het waardebegrip

Marktpartijen gaan transacties aan met het oog op het verbeteren van hun positie en situatie. Waarderen geschiedt met het oog op een transactie en heeft als doel te laten zien of de beoogde transactie inderdaad, voor het handelend subject, waarde zal toevoegen. Indien de Register Valuator zich moet bezighouden met de vraag naar de waarde vanuit een strikt individueel perspectief, vormt het begrip 'opportunity costs' (alternatieven ten opzichte van de voorgenomen transactie) de onderbouwing voor de te gebruiken Vermogenskostenvoet. Daarbij wordt impliciet erkend dat het niet gaat om mogelijkheden die in het algemeen, via een anonieme markt, beschikbaar zijn, maar dat het uitgangspunt wordt gevormd door mogelijkheden die op het moment van waarderen voor de beslisser relevant zijn. Individuele vermogensverschaffers werken met hun individuele besliswaarde en die bestaat uit de verwachte (netto) opbrengsten voor de individuele beslisser, contant gemaakt tegen de individuele Vermogenskostenvoet. Zo ontstaat verschil tussen de Economische Waarde van het Eigen Vermogen in de onderneming en datzelfde Eigen Vermogen in handen van individuele subjecten. Daarnaast spelen verschillen in fiscale behandeling en individuele synergiën hierbij een belangrijke rol.

### 340 Groei en verwachte geldstromen

Bij het bepalen van de omvang van de verwachte Geldstroom wordt expliciet aandacht geschonken aan verwachte groei. Groei kan zowel op nominalistische als op reële wijze worden benoemd. Van reële groei is sprake indien de verwachte groei meer bedraagt dan de verwachte inflatie. Het is onaannemelijk dat een onderneming op lange termijn (op basis van continuïteit) blijvend sneller kan groeien dan de economische omgeving.

### 350 Vermogenskostenvoet

- a. In het Waarderingsrapport wordt de opbouw van de Vermogenskostenvoet expliciet getoond.
- b. In de bepaling van de te hanteren Vermogenskostenvoet wordt de correlatie met (de verwachte groei) van de Geldstromen zoals bedoeld in sectie 340 in acht genomen.

- c. De Vermogenskostenvoet bevat in ieder geval de volgende elementen: reële tijdwaarde (rente), koopkracht (inflatie/deflatie) en financieel risico. Uit de opbouw van de Vermogenskostenvoet moet dus blijken met welk percentage inflatie/groei wordt gewerkt.

### 360 Levensduur object

- a. Bij projecten (investeringsvoorstellen) is de levensduur vaak bepaald. De verwachte Economische Levensduur vormt dan de gehele waarderingsperiode.
- b. Bij ondernemingen is in de meeste gevallen sprake van een 'oneindige' levensduur, ook wel continuïteitsveronderstelling genoemd. In dat geval wordt de waarderingsperiode vaak in twee perioden gesplitst: de Planperiode, (de lengte daarvan wordt bepaald door het (sterk) wisselend verloop van de Vrije Geldstroom) en de Restperiode (waarin sprake is van een stabiele verwachte Vrije Geldstroom waarbij rekening wordt gehouden met inflatoire groei).

### 370 Geldigheidsduur Waardering

Door het voortgaan van de tijd zullen steeds nieuwe verwachtingen ontstaan. Waarderingsuitspraken zijn daardoor slechts voor een korte periode van kracht.

### 380 Waarderingsobject en Entiteitsbeginsel

De Register Valuator benoemt en omschrijft in het Waarderingsrapport het Waarderingsobject. De te onderscheiden verwachte geldstromen vormen de basis voor de Waardering. Bij deze geldstromen past een specifieke Vermogenskostenvoet. Op grond van het Entiteitsbeginsel wordt de te onderscheiden verwachte Geldstroom contant gemaakt met de voor die Geldstroom van toepassing zijnde Vermogenskostenvoet.

### 400 Standaarden

#### 410 Begrippen en definities

- a. De Register Valuator hanteert de in de waarderingspraktijk gebezigde begrippen en definities op een consistente wijze.
- b. De hierna genoemde begrippen en definities dienen uitsluitend gebruikt te worden in rapporten betreffende Waarderingswerkzaamheden van Register Valuators in de betekenis die hieraan is gegeven.
- c. Voor zover begrippen of definities in enkelvoudige vorm zijn aangeduid, wordt tevens de meervoudige vorm bedoeld, tenzij uit de context anders blijkt.

Begrip	Definitie
Algemene Bepalingen	Bepalingen, als onderdeel van de Gedrags- en Beroepsregels RV, die zien op de toepasselijkheid van de Gedrags- en Beroepsregels RV, de verhouding tot andere gedrags- en beroepsregels, NiRV-Richtlijnen en Praktische Handleidingen.
Belastingeffect	Het voordeel (een lagere afdracht van belastingen over de winst) uit hoofde van de fiscale aftrekbaarheid van rente op Vreemd Vermogen.
Bèta	Een maatstaf voor systematisch risico van een aandeel; het meet de mate waarin de prijs van een aandeel correleert met veranderingen in een specifieke index.
Calculatorische Opdracht	Een rekenkundige vertaling van door de Opdrachtgever aangeleverde prognoses en variabelen zonder kwalitatieve weging, resulterend in een rekenkundige uitkomst.
Calculeren	Het stelselmatig verzamelen, bewerken en ordenen van gegevens.

DCF Methode	Discounted Cash Flow Methode.
Debt-like items	Niet-operationele verplichtingen welke niet expliciet zijn gerubriceerd als, al dan niet rentedragende, schuld.
Disconteringsfactor	Het rekenpercentage (de noemer in de waarderingsbreuk) waarmee toekomstige (verwachte) geldstromen worden uitgedrukt in de contante (huidige) Economische Waarde.
Discounted Cash Flow Methode	Een rekenmethode waarin Vrije Geldstromen worden verdisconteerd tegen een relevante Vermogenskostenvoet.
Economische Levensduur	Periode waarover het Waarderingsobject economische voordelen kan genereren.
Economische Waarde	De contante (huidige) waarde van verwachte geldstromen, ergo de waardering rekening houdend met de elementen tijdswaarde van geld, risico en tijd. Economische Waarde is een Ex Ante begrip.
Eigen Vermogen	De waarde van de activa verminderd met het Vreemd Vermogen.
Eindwaarde	Zie Residuele Waarde.
Entiteitsbeginsel	De voor de waarderingsopdracht relevante combinatie van geld genererende elementen.
Ex Ante	Vooraf, vooruitkijkend.
Ex Post	Na afloop, terugkijkend.
Fairness Opinie	Het geven van een procesmatig oordeel over een tot stand gekomen Prijs of een berekende Economische Waarde, zonder dat hierbij een Waardering wordt uitgevoerd.
Financieel Risico	Het risico dat ontstaat indien mede met Vreemd Vermogen (financiële hefboom) wordt gefinancierd.
Financiële Geldstroom	De inkomsten en uitgaven die samenhangen met het aantrekken en terugbetalen van vermogen alsmede de daarop betrekking hebbende beloningen.
Gedrags- en Beroepsregels RV	De gedrags- en beroepsregels voor Register Valuators, laatstelijk vastgesteld op 18 april 2018, in werking getreden op 19 april 2018.
Gedragsregels	Voorschriften die, als onderdeel van de Gedrags- en Beroepsregels RV, als beginselen, appelleren aan de grondhouding van de Register Valuator ten aanzien van diens gedrag in de uitvoering van professionele diensten.
Geïnvesteed Vermogen	De som van het Eigen Vermogen en het Vreemd Vermogen.
Geldstroom	Geld dat wordt gegenereerd door een bepaalde entiteit (activum; combinatie van activa; bedrijf of groep bedrijven). Voor elke waarderingsopdracht moet de van toepassing zijnde entiteit worden gedefinieerd.
Geschatte Prijs	Een getaxeerde synthetische prijs.
Going Concern Stand-alone Waarde	De waarde van een Waarderingsobject, uitgaande van het van toepassing zijnde bedrijfsbeleid, zonder rekening te houden met synergievoordelen die voor een strategische koper mogelijk zouden zijn.
Ideaalcomplex	De veronderstelling waarbij de herinvesteringen in een groep van activa gelijk zijn aan de afschrijvingen op dezelfde groep van activa.
Kapitalisatiefactor	De reciproke van het rekenpercentage waarmee een constante stroom verwachte opbrengsten wordt uitgedrukt in de contante (huidige) waarde.

Kapitaliseren	Het contant maken van een oneindige, periodiek terugkerende, constante stroom opbrengsten.
Kostenvoet Voor Het Eigen Vermogen	De in een percentage uitgedrukte beloning voor het ter beschikking gestelde Eigen Vermogen.
Kostenvoet Voor Het Vreemd Vermogen	De in een percentage uitgedrukte beloning voor het ter beschikking gestelde Vreemd Vermogen.
Liquidatiewaarde	Berekende Economische Waarde, met als uitgangspunt een beoogde beëindiging (ordelijke afwikkeling) van de te waarderen entiteit.
Moment Van Waarderen	Het tijdstip van het uitvoeren van Waarderingswerkzaamheden.
Niet Operationele Bedrijfsmiddelen	Niet aan de bedrijfsuitoefening dienstbare activa.
NiRV-Richtlijn [nummer]	Door of namens het NiRV als aanbeveling uitgevaardigde algemene richtlijn met praktische aanknopingspunten voor de uitoefening van Waarderingswerkzaamheden.
Opdracht	De opdracht om Waarderingswerkzaamheden uit te voeren.
Opdrachtgever(s)	(Rechts)perso(o)n(en) die Opdracht heeft/hebben gegeven tot Waarderingswerkzaamheden.
Operationele Geldstroom	De Geldstroom die beschikbaar is, rekening houdend met de gewenste continuïteit, voor uitkering aan de verschaffers van Eigen Vermogen en Vreemd Vermogen.
Planperiode	Het aantal jaren waarvoor gedetailleerde verwachtingen omtrent de (Vrije) Geldstroom worden opgesteld.
Praktische Handleiding	Door of namens het NiRV als aanbeveling uitgevaardigde handleiding met praktische aanknopingspunten voor de uitoefening van Waarderingswerkzaamheden in specifieke situaties en/of ten aanzien van specifieke vraagstukken.
Prijs	Uitkomst van een in beginsel op basis van vrijwilligheid tot stand gekomen transactie, tenzij een prijs onvrijwillig door een rechter wordt vastgesteld.
Register Valuator	Een waardeerder (valuator) die is ingeschreven in het register van Register Valuators van het NiRV.
Reglement Tuchtrechtspraak	Het tuchtreglement, dat van toepassing is op al het handelen en nalaten van de Register Valuator op het gebied van Waarderingswerkzaamheden.
Residuele Waarde, Waarde Restperiode of Waarde Van De Niet-Planperiode	De contante waarde van de verwachte Geldstroom van de Restperiode.
Restperiode	Het aantal jaren waarin sprake is van een stabiele verwachte Vrije Geldstroom waarbij rekening wordt gehouden met inflatoire groei
RV	Register Valuator.
Second Opinion	Een Waarderingsoordeel, nadat een derde in eerste aanleg een Waarderingsrapport heeft uitgebracht.
Standaard [nummer]	Een voorschrift dat, als onderdeel van de Gedrags- en Beroepsregels RV, door de Register Valuator gevolgd en/of toegepast moet worden in de uitoefening van Waarderingswerkzaamheden.
Stramien	Bevat, als onderdeel van de Gedrags- en Beroepsregels RV, de basis van uitgangspunten van de door de Register Valuator te hanteren waarderingsmethodiek.
Strategische Waarde	De Economische Waarde van een object, met als uitgangspunt de positie van een strategische koper die de onderneming beoordeelt in samenhang met andere activiteiten die deze koper

	reeds bezit en rekening houdend met de wijze van financieren en risicoperceptie van deze koper.
Vermogenskostenvoet (Capitalization Rate)	Het rekenpercentage waarmee een verwachte Geldstroom wordt uitgedrukt in de contante (huidige) Economische Waarde.
Vermogenskostenvoet (Cost of capital)	De door vermogensverschaffers gewenste beloning voor het ter beschikking stellen van vermogen.
Vermogensstructuur	De combinatie van Eigen Vermogen en (rentedragend) Vreemd Vermogen, gebaseerd op marktwaarden.
Vertrouwelijke Informatie	Alle informatie die door de Opdrachtgever ter beschikking is gesteld aan de Register Valuator en door de aard van de informatie als vertrouwelijk dient te worden beschouwd.
Vreemd Vermogen	Alle kort- en langlopende verplichtingen waarover gebruikelijk een rente vergoed zou moeten worden, ongeacht of deze rentevergoeding ook daadwerkelijk plaatsvindt.
Vrije Geldstroom	De geldstroom die aan de verschaffers van Eigen Vermogen en Vreemd Vermogen kan worden uitgekeerd nadat rekening is gehouden met alle noodzakelijke investeringen.
Waarde In Het Economisch Verkeer	De prijs die tot stand zou komen tussen goed geïnformeerde, op vrijwillige basis handelende, marktpartijen ( <i>is een prijs en dus geen waarde</i> ).
Waarderen	Het aan een Waarderingsobject, onder specifieke omstandigheden, toekennen van een Waarderingsoordeel.
Waardering	Het bepalen van de Economische Waarde van een Waarderingsobject.
Waarderingsdatum, Waarderingsmoment of Peildatum	Het moment waarop naar de toekomst wordt gekeken; het tijdstip van de contante (huidige) waarde.
Waarderingsobject	Een welomschreven activum of passivum, of een samenstel van activa en passiva.
Waarderingsoordeel	De verklaring van de Register Valuator omtrent de Economische Waarde van een Waarderingsobject op het Waarderingsmoment, uitgedrukt in geld of (andere) ruilverhouding.
Waarderingsrapport	De rapportage over de uitgevoerde Waarderingswerkzaamheden aangaande een Waarderingsobject, resulterend in een Waarderingsoordeel.
Waarderingstijdstip	Het moment waarop de Waarderingswerkzaamheden zijn afgerond.
Waarderingswerkzaamheden	Alle werkzaamheden van de Register Valuator waarin deze gebruik maakt van voor de beroepsgroep gebruikelijke methoden en technieken om een Economische Waarde vast te stellen.



Nederlands Instituut voor Register Valuators  
Koopvaardijweg 2  
4906 CV Oosterhout

---