

---

**NiRV-Richtlijn 540: Waarderingswerkzaamheden met als doel de afgifte van een Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht**

Versie maart 2018

---

NiRV-Richtlijn 540:	Waarderingswerkzaamheden met als doel de afgifte van een Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht.
Van toepassing op:	Alle Register Valuators die Waarderingswerkzaamheden uitvoeren.
Onderwerp	Waarderingswerkzaamheden waarop op basis van de Gedrags- en Beroepsregels RV de NiRV-Richtlijnen van toepassing zijn.
Datum:	[●]
Status:	NiRV-Richtlijn, geen dwingende bepalingen.
Relevante regelgeving	De Gedrags- en Beroepsregels RV.
Zoektermen	(Economische) Waardering, Calculatorische Opdracht, verspreidingskring van enkel de Opdrachtgever, niet-onpartijdig, met de Opdrachtgever overeengekomen beperkingen in de Waarderingswerkzaamheden.

## Inhoudsopgave

Algemeen.....	4
Waarderingswerkzaamheden leidende tot een Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht .....	5
Opdrachtaanvaarding .....	5
Correspondentie .....	6
Onderzoek .....	6
Dossiervorming.....	6
Opstellen van het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht.....	7
Overige .....	7
De onderdelen van een Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht .....	9
Proportionaliteitsbeginsel .....	9
De onderdelen van een rapport over Waarderingswerkzaamheden.....	9
Toelichting op onderdelen .....	11

## Algemeen

De Gedrags- en Beroepsregels RV (de “GBRV” zoals geldend per [●]) beschrijven de algemene en deontologische gedragsregels voor de Register Valuator die Waarderingswerkzaamheden uitvoert. Als Algemene Bepaling geldt sectie 250 van de GBRV (“Rapportage & toetsbaarheid”) waarin is bepaald dat de Waarderingswerkzaamheden op zodanige wijze worden uitgevoerd dat alle activiteiten toetsbaar en overdraagbaar zijn en dat alle relevante informatie in een aan te leggen dossier aanwezig dient te zijn.

Deze NiRV-Richtlijn biedt praktische aanknopingspunten voor de uitvoering van Waarderingswerkzaamheden met het doel een Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht af te geven. Een Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht dient inzicht te verschaffen in de uitkomst van een rekenkundige opdracht van een Register Valuator met de ten behoeve van een Economische Waardebepaling ten dienste staande methoden en technieken. Het Waarderingsobject kan een onderneming zijn, maar bijvoorbeeld ook een (aandelen)belang in een vennootschap, een bedrijfsonderdeel van een onderneming of een licentie of patent.

In een Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht wordt verslag gedaan van de Waarderingswerkzaamheden. Het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht dient de gebruiker daarvan voldoende inzicht te bieden in de verrichte (expliciet overeengekomen) Waarderingswerkzaamheden en waarderingsmethode(n), de door de Opdrachtgever verstrekte veronderstellingen en uitgangspunten, alsmede de brondocumentatie die ten grondslag ligt aan de Waarderingswerkzaamheden. NiRV-Richtlijn 540 geeft een indeling weer van Waarderingswerkzaamheden en het bijbehorende rapport over Waarderingswerkzaamheden, te weten het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht

In verband met het niet-onpartijdige karakter van rapporten die zijn opgesteld in overeenstemming met deze NiRV-Richtlijn mogen de uitkomsten van deze Waarderingswerkzaamheden nimmer de titel “Waarderingsrapport” hebben.

Deze NiRV-Richtlijn heeft uitdrukkelijk de status van aanbeveling en maakt geen deel uit van de GBRV en is als zodanig ook niet vastgesteld of geaccordeerd door het NiRV. Hierbij geldt het volgende:

Ofschoon er geen voorgeschreven format bestaat voor Rapporten betreffende een Calculatorische Opdracht (en dit ook niet wenselijk is) bestaan Rapporten betreffende een Calculatorische Opdracht doorgaans uit een aantal vaak terugkerende onderdelen die in een logische volgorde worden behandeld. In deze NiRV-Richtlijn is een overzicht gegeven van deze onderdelen. De uitwerking en toepasselijkheid hiervan in de praktijk is echter casus specifiek en sterk afhankelijk van de context waarin de waardering plaatsvindt. Ten behoeve van het vereiste inzicht kan het derhalve wenselijk zijn een andere indeling te hanteren en aspecten toe te voegen of juist weg te laten.

Het is mogelijk dat deze NiRV-Richtlijn periodiek wordt herzien of aangevuld. Eventuele opmerkingen en zienswijzen kunnen kenbaar worden gemaakt aan het NiRV via het e-mailadres: [secretariaat@nirv.nl](mailto:secretariaat@nirv.nl). De NiRV-Richtlijn wordt gepubliceerd op het besloten deel van de website van het NiRV.

## Waarderingswerkzaamheden leidende tot een Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht

Dit hoofdstuk heeft als doel het bieden van aanbevelingen voor de uitvoering van Waarderingswerkzaamheden om adequaat het noodzakelijke inzicht te verkrijgen om tot een Waarderingsoordeel te kunnen komen.

De indeling die hierbij wordt gehanteerd luidt als volgt:

- 1) Opdrachtaanvaarding
- 2) Correspondentie
- 3) Onderzoek
- 4) Dossiervorming
- 5) Opstellen van het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht
- 6) Overige

### Opdrachtaanvaarding

De opdrachtaanvaarding wordt schriftelijk vastgelegd in een opdrachtbrief. Deze opdrachtbrief wordt voor akkoord ondertekend door opdrachtgever en opdrachtnemer. Opdrachtnemer kan pas aanvangen met de Waarderingswerkzaamheden nadat de door de Opdrachtgever voor akkoord ondertekende opdrachtbrief door de opdrachtnemer is ontvangen.

De opdrachtbrief bevat tenminste de volgende onderdelen:

- Opdrachtgever
  - De Opdrachtgever kan een natuurlijk persoon of rechtspersoon zijn.
  - De (rechts)verhouding tussen de opdrachtgever en het te waarden object dient duidelijk te worden omschreven.
- Opdrachtnemer
  - De opdrachtnemer kan een natuurlijk persoon of rechtspersoon zijn.
  - Aan Opdrachtgever wordt kenbaar gemaakt welke Register Valuator(s) en/of andere medewerkers betrokken zijn bij de uitvoering van de Opdracht.
  - Er wordt expliciet vermeld onder wiens verantwoordelijkheid de Opdracht wordt uitgevoerd.
  - Een verklaring omtrent integriteit, objectiviteit/neutraliteit en professionele competentie wordt opgenomen. Tevens vermeldt opdrachtnemer of van eventuele belangenconflicten sprake is / kan zijn.
  - Indien het voornemen bestaat in het onderzoek een derde partij c.q. deskundige in te schakelen, wordt dit vermeld.
- Doelstelling opdracht
  - In de opdrachtbrief wordt de aanleiding en het doel van de Opdracht omschreven.
  - Een tijdsplanning wordt toegevoegd, alsmede regelingen bij afwijkingen daarvan.
  - De verspreidingskring van het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht wordt opgenomen.
- Waarderingsobject
  - Het Waarderingsobject kan een (i) actief, (ii) passief, (iii) combinatie van activa en passiva, (iv) niet uit de balans blijkend recht of verplichting, al dan niet in combinatie met (i) en/of (ii), (v) winstrechten, (vi) onderneming of (vii) aandelenbelang zijn.
  - Het Waarderingsobject wordt omschreven en kan nader worden geduid door de juridische en fiscale structuur op te nemen.
- Waardebegrip
  - De opdrachtbrief omschrijft dat bij de uitvoering van de opdracht het economische waarde-begrip wordt gehanteerd.

- In de opdrachtbrief wordt duidelijk omschreven of de opdracht enkel ziet op de bepaling van de bedrijfswaarde of dat ook de directe opbrengstwaarde wordt onderzocht.
  - De Economische Waarde wordt nader geduid. Uit de opdrachtbrief blijkt of het Waarderingsobject wordt gezien 'as-is' (Going Concern Stand-alone) of dat rekening zal worden gehouden met (enige) strategische waarde. De keuze hiervoor is grotendeels ingegeven door het doel van de Opdracht evenals de meest voor de hand liggende beschouwende partij.
  - Uit de opdrachtbrief blijkt dat waarde en Prijs (kunnen) verschillen, en dat derhalve de Prijs, die tussen partijen in een transactie wordt overeengekomen, kan afwijken van de berekende waarde.
- Peildatum en Waarderingsmoment
    - In de opdrachtbrief wordt aangegeven naar welke toestand (Peildatum) de Waardering wordt uitgevoerd en waarom deze peildatum passend is bij de context van de opdracht.
    - In de opdrachtbrief wordt aangegeven dat in de Waardering alleen rekening gehouden wordt met alle omstandigheden die op peildatum bekend zijn/ waren, of waarvan op dat moment redelijkerwijs vanuit kan of kon worden uitgegaan.
  - Reikwijdte en beperkingen werkzaamheden
    - Reikwijdte van het onderzoek; beperkt of uitgebreid.
    - Al dan niet zelfstandige verificatie of beoordeling van de ontvangen informatie.
    - Doel van het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht; dit betekent dat het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht slechts voor dat doel gebruikt mag worden.
    - Type opdracht toevoegen: (waarderingsopdracht; second opinion; fairness opinion)?
    - Duidelijke omschrijvingen van de werkzaamheden die niet worden uitgevoerd.
  - Honorarium
    - In de opdrachtbrief wordt aangegeven welk honorarium, verband houdende met de opdracht, in rekening wordt gebracht.
  - Gedrags- en beroepsregels NiRV
    - De Register Valuator verwijst naar de van toepassing zijnde Gedrags- en Beroepsregels RV en NiRV-Richtlijn 540.

In bijlage A van NiRV-Richtlijn 500 zijn voorbeelden voor diverse opdrachtbrieven bij verschillende Waarderingswerkzaamheden opgenomen.

### Correspondentie

- De Register Valuator schrijft zakelijk, professioneel en begrijpelijk voor de gebruiker van het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht.

### Onderzoek

In verband met het beperkte karakter van de Waarderingswerkzaamheden bij een Calculatorische opdracht is dit hoofdstuk niet van toepassing.

### Dossievorming

- Doordat de aard, omvang en diepgang van de te verrichten werkzaamheden per situatie verschillen, verschilt ook de dossievorming per situatie. Bij de keuze daarin laat de Register Valuator zich leiden door zijn professionele oordeelsvorming. Belangrijke overwegingen daarbij worden in het dossier worden vastgelegd.
- Voor zover van belang worden geraadpleegde bronnen en/of publicaties of onderdelen daaruit in het dossier opgenomen.
- Indien de Register Valuator besprekingen voert met Opdrachtgever, management of derden, wordt een gespreksnotitie opgenomen in het dossier of worden geluidsopnamen bewaard.

- Uit het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht en het te vormen dossier (in samenhang beschouwd) blijkt voldoende dat de vereiste beoordeling van kwalitatieve en financiële aspecten van het Waarderingsobject heeft plaatsgevonden, welke conclusies hieruit zijn getrokken en van welke bronnen daarbij gebruik is gemaakt.
- Uit het dossier blijkt dat belangrijke veronderstellingen ten aanzien van financiële prognoses voldoende kritisch zijn benaderd. Vastlegging van gewisselde argumenten in e-mails, eigen gespreksnotities of besprekingsverslagen en eventueel doorrekening van effecten van alternatieve zienswijzen kan hierbij een hulpmiddel zijn.

### Opstellen van het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht

In algemene zin dient een Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht inzicht te verschaffen in de uitkomst van een onderzoek van een Waarderingsobject met de ten behoeve van een economische waardebeoordeling ten dienste staande methoden en technieken.

#### *Aanbevelingen ten aanzien van de schrijfwijze*

- De Register Valuator schrijft zakelijk, professioneel en begrijpelijk voor de gebruiker van het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht.
- Waarderen is per definitie subjectief. Echter dient waar mogelijk zo onbevooroordeeld mogelijk, onderbouwd met feiten of heldere, bij voorkeur gekwantificeerde argumenten de casus beschreven te worden. Aanbevolen wordt subjectieve termen als fors, extreem, te veel, te weinig, leuk, mooi en dergelijke te vermijden.
- De Register Valuator vermijdt voor een gebruiker niet toetsbare uitspraken als: 'uit eigen ervaring blijkt...' ; of 'uit eigen onderzoek blijkt...' of daarmee vergelijkbare uitspraken.
- Binnen het waarderingsvak wordt een grote verscheidenheid aan begrippen en definities toegepast, zowel in de Nederlandse als Engelse taal. De Register Valuator past begrippen en definities zo consistent als mogelijk toe en maakt hier duidelijke keuzes voor het gebruik van Nederlandse of Engelse begrippen, met inachtneming van het verplichte gebruik van begrippen en definities zoals weergegeven in sectie 400 van de GBRV.
- De Register Valuator voegt een begrippenlijst toe aan het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht waarin de gehanteerde begrippen en definities worden toegelicht.

#### *Inhoud van het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht*

Een overzicht van vaak terugkerende onderdelen in een Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht, die in een logische volgorde worden behandeld, is weergegeven in hoofdstuk "Onderdelen van een Waarderingsrapport".

- Het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht van de Register Valuator biedt de gebruiker daarvan in ieder geval voldoende inzicht in de gebruikte informatiebronnen, de daarop gebaseerde analyses, evenals de gebruikte Waarderingsmethode(n) en de daarbij gehanteerde aannames, veronderstellingen en overwegingen.
- Indien de Register Valuator afwijkende of beperkte werkzaamheden heeft uitgevoerd in het kader van de Opdracht, leidt dit tot een adequate toelichting in het rapport met aanduiding van de Opdracht, doelstelling alsmede aspecten of onderdelen die in het onderzoek buiten beschouwing zijn gelaten of waarvoor een voorbehoud van toepassing is.

### Overige

#### *Concept*

Aanbevolen wordt een conceptversie van het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht ter beoordeling te verstrekken aan de Opdrachtgever alvorens deze definitief te maken.

#### *Vierogenprincipe*

De Register Valuator wordt aanbevolen het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht door te laten nemen door een collega Register Valuator, voorafgaand aan het kenbaar maken van een

Waarderingsoordeel aan de opdrachtgever, waarbij de collega Register Valuator tenminste de volgende vraagstelling hanteert:

- Past de geformuleerde opdracht bij de aangegeven context?
- Past de gevolgde methodologie bij de overeengekomen opdrachtschrijving?
- Past de conclusie bij de geformuleerde opdrachtschrijving?
- Kom ik, op basis van de beschikbare variabelen en beschreven uitgangspunten voor de waarderingscasus redelijkerwijs tot een vergelijkbare uitkomst ?

Voorts wordt aanbevolen de collega Register Valuator Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht te laten beoordelen op de volgende onderdelen:

- Juistheid van de uitgevoerde berekeningen;
- Toepasselijkheid van de opdrachtschrijving op de situatiebeschrijving;
- Duidelijkheid formulering Opdracht;
- Aansluiting waarde conclusie op opdrachtformulering;
- Toepasselijkheid van prognoses op opdrachtformulering;
- Toetsing belangrijkste uitgangspunten voor de Waardering;
- Controle op beoordeling van zelfstandige vruchtdragers;
- Omvang en inhoud van rapportage in relatie tot de complexiteit en het belang van de Opdracht.



## De onderdelen van een Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht

### Algemeen

Ofschoon er geen voorgeschreven format bestaat voor Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht (en dit ook niet wenselijk is) zullen rapporten doorgaans een aantal vaak terugkerende onderdelen bevatten die in een logische volgorde worden behandeld. In deze Richtlijn is een overzicht gegeven van deze onderdelen.

### Proportionaliteitsbeginsel

In deze NiRV-Richtlijn is een overzicht gegeven van de onderdelen die doorgaans worden geadresseerd in een Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht. De uitwerking en toepasselijkheid hiervan in de praktijk is echter casus specifiek en sterk afhankelijk van de context waarin de Waardering plaatsvindt.

Het wordt sterk aanbevolen de casus en context waarin de Waarderingswerkzaamheden plaatsvinden en de effecten hiervan op de uit te voeren werkzaamheden van de Register Valuator en rapportage hieromtrent weer te geven in de opdrachtbevestiging.

### De onderdelen van een rapport over Waarderingswerkzaamheden

De gebruikelijke onderdelen die worden geadresseerd in een Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht zijn onderstaand weergegeven in de gearceerde kolom "540".

			Aanbevolen inhoud per Richtlijn			
			510	520	530	540
1		Inhoudsopgave	✓	✓	✓	✓
2		Inleiding	✓	✓	✓	✓
3		Opdrachtformulering	✓	✓	✓	✓
	a	De aard van de Waarderingswerkzaamheden, met referentie aan de NiRV-Richtlijn, conform welke de werkzaamheden zijn uitgevoerd.	✓	✓	✓	✓
	b	(Indien van toepassing) - vermelding van beperkingen in de onafhankelijkheid ten opzichte van (belanghebbenden in) het Waarderingsobject - vermelding van het optreden als partijdeskundige	✓	✓	✓	✓
	c	De overeengekomen doelstelling van de Waarderingswerkzaamheden	✓	✓	✓	✓
	d	De aard en omvang van de verwachte uit te voeren Waarderingswerkzaamheden	✓	✓	✓	✓
	e	Het tijdstip van uitvoering van de Waarderingswerkzaamheden	✓	✓	✓	✓
	f	Beperkingen in en condities met betrekking tot de verspreiding van het Waarderingsrapport	✓	✓	✓	✓
	g	(Indien van toepassing) - eventuele tussentijdse aanpassingen van de opdrachtbevestiging	✓	✓	✓	✓
4		Voorbehouden en vrijwaringen	✓	✓	✓	✓
5		Gebruikte informatiebronnen en gevolgde procedure en werkwijze	✓	✓	✓	✓
6		Structuur van de onderneming	✓	✓	✓	
	a	Juridisch	✓	✓	✓	
	b	Eigendom	✓	✓	✓	
	c	Zeggenschap	✓	✓	✓	
	d	Organisatorisch	✓	✓	✓	

		Aanbevolen inhoud per Richtlijn				
		510	520	530	540	
	e	Fiscaal	✓	✓	✓	
7		De geschiedenis van de onderneming	✓			
8		Huidige activiteiten en strategie van de onderneming	✓			
9		De economische omgeving waarin de onderneming opereert	✓	✓		
	a	Macro-economische en conjuncturele ontwikkelingen	✓	✓		
	b	Branche	✓			
	c	Relevante markt en marktaandeel, concurrenten	✓			
	d	Afnemers en leveranciers	✓			
	e	(Overheid)sregelgeving	✓			
	f	Technologische aspecten	✓			
10		Financiële analyse van de onderneming	✓	✓	✓	
	a	Financiële historie en normalisaties	✓	✓	✓	
	b	Ratio-analyse	✓	✓		
11		Financiële prognoses voor de onderneming	✓	✓	✓	✓
	a	Prognoseperiode	✓	✓	✓	✓
	b	Restwaarde	✓	✓	✓	✓
12		Waarderingsmethode	✓	✓	✓	✓
	a	Theoretische toelichting op mogelijke waarderingsmethoden	✓	✓	✓	✓
	b	Verantwoording van gekozen waarderingsmethode(n)	✓	✓	✓	✓
13		Analyse van risicoaspecten en verantwoording van gekozen Vermogenskostenvoet	✓	✓		
14		Waardering	✓	✓	✓	
	a	Economische Waarde van de onderneming	✓	✓	✓	
	b	Economische Waarde van het Vreemd Vermogen	✓	✓	✓	
	c	Waarde van niet operationele activa en passiva	✓	✓	✓	
	d	Waarde van de aandelen (eventueel per soort)	✓	✓	✓	
15		Eventuele overige relevante aspecten (bijvoorbeeld):	✓	✓		
	a	Gevoeligheidsanalyse	✓	✓		
	b	Weging van scenario's of vaststelling van waardebandbreedte	✓	✓		
	c	Overwegingen inzake waarde- of prijscorrecties i.v.m. liquiditeit, zeggenschapsrechten, verrekenbeding, voorbehouden etc.	✓	✓		
16		Conclusies	✓	✓	✓	✓
	a	Waarderingsoordeel (op basis van de aanbevolen formulering)	✓	✓		
	b	Rekenkundige uitkomst (vrije formulering, niet zijnde op basis van de aanbevolen formulering van een Waarderingsoordeel)			✓	✓
17		Bijlagen	✓	✓	✓	✓
	a	Opdrachtbevestiging	✓	✓	✓	✓

Ten behoeve van het vereiste inzicht kan het wenselijk zijn een andere indeling te hanteren en aspecten toe te voegen of juist weg te laten.

## Toelichting op onderdelen

### 4. Voorbehouden en vrijwaringen

#### Exoneraties

De Register Valuator beschrijft welke zaken niet zijn onderzocht en of, en zo ja in welke mate, deze zaken mogelijk invloed hebben op de bepaalde waarde van het Waarderingsobject. Denk hierbij bijvoorbeeld aan:

- Juridische kwesties/vraagstukken of claims;
- Fiscale geschillen of claims;
- Controle van interne cijfers;

Aanbevolen wordt om daar, waar nodig, overige expliciete aansprakelijkheidsbeperkingen op te nemen.

#### Randvoorwaarden

De Register Valuator informeert de Opdrachtgever over de volgende randvoorwaarden:

Beschrijf duidelijk de verspreidingskring van het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht in het kader van het specifieke doel van de Waardering. Leg, waar nodig, beperkingen op met betrekking tot de verspreidingskring van het opgestelde Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht. Immers alle in Rapporten betreffende een Calculatorische Opdracht verstrekte informatie is, gezien de specifieke doelstelling, strikt vertrouwelijk.

Een Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht vormt een integraal geheel en kan niet in afzonderlijke delen worden gesplitst. De resultaten van analyses die door de Register Valuator worden uitgevoerd kunnen slechts bij gebruik van de integrale rapportage tot de juiste oordeelsvorming leiden. Een Waardering is bij uitstek aan subjectiviteit onderhevig. De specifieke positie en situatie van desbetreffende Opdrachtgever, in combinatie met een bepaald (beoogd) doel, bepalen de ondernemingswaarde. Hierdoor is elke Waardering dan ook enkel zinrijk ('waardevol') voor de opdrachtgever.

Een verklaring dat de Register Valuator geen financieel belang heeft in de onderneming van Opdrachtgever of het Waarderingsobject.

#### Disclaimers

Aanbevolen wordt, waar nodig, disclaimers in het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht toe te voegen.

De in het specifieke traject door partijen verstrekte gegevens, informatie en toelichtingen zijn niet op juistheid en volledigheid beoordeeld door de Register Valuator. Daarmee wordt dan geen verantwoordelijkheid voor dergelijke gegevens, informatie en toelichtingen genomen.

Gebruikte bronnen dienen aangemerkt te worden als betrouwbaar geachte bronnen. De juistheid en de volledigheid hiervan kan echter niet worden gegarandeerd door de Register Valuator.

### 14. Waardering

De Register Valuator presenteert de opbouw van de Economische Waarde van het Vreemd Vermogen, inclusief toelichting op (eventuele) veronderstellingen op een inzichtelijke wijze;

De Register Valuator presenteert de opbouw van de Economische Waarde van het Eigen Vermogen, inclusief toelichting op (eventuele) aannames op een inzichtelijke wijze. Daaruit blijkt tevens de Waardering van eventuele zelfstandige vruchtdraggers, evenals de bepaling van eventuele overtollige liquide middelen.

### 16. Ondertekening

De Register Valuator ondertekent de rekenkundige uitkomst, waarmee de Register Valuator verklaart de opsteller en eindverantwoordelijke te zijn van het Rapport betreffende een Calculatorische Opdracht. De formulering van de rekenkundige uitkomst in het Rapport betreffende een calculatorische opdracht mag niet gelijklopend zijn aan de tekst van het Waarderingsoordeel zoals deze wordt aanbevolen in NiRV-Richtlijnen 510 en 520.

