

OvRAN

Orde

van

Register

Adviseurs

Nederland

Lage Driesstraat 25,

5268 BP Helvoirt

Telefoon: 0411-641699

Email: bestuur@ovran.nl

Bestuur Raad voor de Jaarverslaggeving
Postbus 7984
1008 AD Amsterdam

Datum: 10 december 2008

Uw referentie:
Toepassing Richtlijn 290

Onze referentie:
Richtlijn 290

Telefoon
0411-641699

Uitlating oktober 2008

Geacht Bestuur,

Uw uitlating van oktober 2008, Toepassing Richtlijn 290 Financiële Instrumenten ten tijde van de huidige kredietcrisis beperkt zich tot de constatering dat *“indien de IASB verruimingen voor de verslaggeving van financiële instrumenten mogelijk maakt, deze verruimingen -na beoordeling- ook binnen Richtlijn 290 toe te staan.”* Voorshands ziet U niet direct aanleiding Richtlijn 290 te wijzigen. Als reden daarvoor geeft u op de doelstelling te komen tot een op principes gebaseerde Richtlijn. Wij zijn zo vrij daarover met u van mening te verschillen en maken graag gebruik van uw verzoek tot commentaar voor 31 December.

Bij nadere bestudering van Richtlijn 290 blijkt dat het principe dat marktprijzen prevaleren nog verder gaat dan IFRS. Zo verplicht Richtlijn 290 zelfs een aantal categorieën van beursgenoteerde financiële instrumenten (gekochte leningen en obligaties, investeringen in eigen-vermogensinstrumenten bijv.) te waarderen tegen reële waarde in afwijking van IAS 39. De richtlijn definieert reële waarde als *“het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen terzake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. De reële waarde wordt door het Besluit actuele waarde aangeduid als marktwaarde. Het begrip marktwaarde is te beschouwen als synoniem van reële waarde”*. Deze definitie is niet onjuist maar doet geen recht aan art. 1 lid 1 van het Besluit Actuele Waarde dat luidt: *“Onder de actuele waarde van activa of passiva wordt verstaan de waarde die is gebaseerd op actuele marktprijzen of op gegevens die op de datum van waardering geacht kunnen worden relevant te zijn voor de waarde.”* Het zijn met name deze gegevens die op de datum van waardering geacht kunnen worden relevant te zijn voor de waarde, die een nadere standpuntbepaling vergen. Daarnaast verstaat lid 2 van dit Besluit onder actuele waarde ook de “opbrengstwaarde”. Iedere meer fundamentele waarderingmethode poogt die “opbrengstwaarde” te benaderen. Tenslotte laat art. 10 van dit Besluit de actuele waarde te benaderen: “met behulp van algemeen aanvaarde waarderingmodellen en waarde-ringstechnieken.”

Het is u bekend dat veel marktpartijen een verband zien tussen de kredietcrisis en bestaande voorschriften voor financiële rapportage (IASB/RvJ). Hun mening is dat de huidige rapportagevoorschriften er toe dwingen altijd marktprijzen te volgen, ook bij onevenwichtige markten. Als gevolg daarvan ontstaan pro-cyclische effecten. Een onmiskenbaar aanwezig "lemmingen"gedrag op financiële markten wordt daardoor versterkt.

In bijlage treft u aan een schrijven aan de IASB waarin wordt uiteengezet dat de voorgestelde aanpassingen van IFRS 7 onvoldoende zijn om bovengenoemde redenen. Gezien deze standpuntbepaling, lijkt ook een nadere standpuntbepaling bij Richtlijn 290 nodig voor marktomstandigheden waar marktprijzen substantieel afwijken van “fair value” of “reële waarde” volgens fundamentele waarderingmethoden.

Met vriendelijke groeten,

Corneel B.A. Spil RMC, voorzitter OvRAN