



# bijlage

## Technische uitleg open positie en kostprijs hedgeaccounting bij Groningen Seaports

---

Bijlage nummer	1
Datum	12 april 2013
Ons kenmerk	2013-0000234397

---

### Open positie bij Groningen Seaports (GSP)

Volgens de huidige regelgeving in de Regeling uitzettingen en derivaten decentrale overheden (Ruddo) is er sprake van een zogenaamde open positie als het derivaat en de onderliggende lening qua looptijd en omvang niet één op een overeenkomen. Die omschrijving is echter nu niet in de regeling als zodanig opgenomen, maar valt enkel uit de memorie van toelichting op de Ruddo af te leiden. In de praktijk blijkt dat decentrale overheden een ruimere interpretatie hanteren van het begrip open positie. Bepalend daarbij is dat er sprake moet zijn van een door het democratisch gekozen orgaan, vastgestelde investeringsbehoefte of investeringsplan. Op basis daarvan wordt in die uitleg een derivaat gehanteerd, met daaronder een soms wisselend aantal variabele leningen met afwijkende looptijden van het derivaat.

In de situatie van GSP is sprake van een soortgelijke situatie. GSP heeft in 2009 het bewuste derivaat afgesloten op basis van de toen geldende investeringsbehoefte. Door het gaandeweg ontstaan van aanbestedingsvoordelen en wijzigingen in investeringvolume is de situatie ontstaan dat het volume van het derivaat niet aansloot bij de onderliggende lening(en).

Mede op basis van het advies van de landsadvocaat in deze, ben ik tot de conclusie gekomen dat GSP bij het afsluiten van het contract niet de intentie had een open positie aan te gaan en daarmee niet te voldoen aan de Wet Financiering decentrale overheden en Ruddo

### Het principe van kostprijs hedgeaccounting bij GSP

Rente-instrumenten worden overeenkomstig BBV gewaardeerd op kostprijs (= nihil). Dit omdat aan het eind van de looptijd van het contract de marktwaarde weer terugloopt naar nul (en dus ook de bijstortverplichtingen in de tijd weer terugvloeien naar de decentrale overheid). Door de actuele lage rentestand hebben de rente-instrumenten een negatieve marktwaarde (ultimo 2011 circa EUR 33 miljoen, nu ongeveer EUR 40 miljoen) welke normaal gesproken dus niet tot waardering komt.

Echter zijn in de afgelopen jaren substantiële overhedgeposities ontstaan welke - naar verwachting - tot en met het eerste kwartaal van 2014 zullen voortduren. De overhedgepositie impliceert dat wel rente-instrumenten zijn aangetrokken (waar dus rentelasten op basis van een vast percentage over de hoofdsom aan zijn ver-

bonden) zonder dat daar leningen tegenover staan (open positie). De huidige contracten bieden niet de mogelijkheid de open positie permanent ongedaan te maken (herstructurering van het contract) zonder afrekening van de negatieve marktwaarde. Tijdelijk herstructurering van de open positie kan wel zonder afrekening van de negatieve marktwaarde, dit is de toepassing van kostprijs hedge accounting waarvoor een gesloten derivatenpositie is vereist. Het BBV kende - gelet op de beperking die wet Fido / regeling Ruddo oplegt - nog geen regelgeving omtrent het tot waardering brengen van de negatieve marktwaarde. Uit een recente uitspraak van de commissie BBV valt af te leiden dat zij van mening is dat de negatieve marktwaarde van overhedgeposities tot waardering gebracht moet worden in de periode waarin deze ontstaan. Dit sluit ook aan bij het basis idee van een baten-lastenstelsel. GSP past bovenstaande 'boekhoudkundige truc' dan ook toe conform regelgeving. Soortgelijke eisen zijn opgenomen in het verslaggevingkader BW2/RJ welke voor GSP van toepassing zal zijn na de beoogde verzelfstandiging van GSP op korte termijn.

**Datum**  
12 april 2013