



# NOTEER ALVAST

Algemene  
Ledenvergadering  
Maandag 24 april 2017  
Jaarbeurs Utrecht

## TWEE ACCOUNTANTS ZIEN MEER DAN ÉÉN

Boekhoudschandalen bij beursgenoteerde bedrijven zijn vaak groter dan gedacht, dat weten beleggers als geen ander. Dat merkte deze maand BT, het voormalig British Telecom. Het belbedrijf moest een winst- en omzetwaarschuwing doen en het aandeel raakte in vrije val.

In het najaar van 2016 ontdekte BT al misstanden bij de Italiaanse dochter, maar begin 2017 bleken de problemen groter. Er wordt ruim 600 miljoen euro afgeschreven en de vooruitzichten worden teruggeschoefd. Het aandeel verloor in korte tijd ruim 20 procent, waarmee bijna 10 miljard pond aan beurswaarde verdween.

### DUBIEUZE TRANSACTIES

Er werden in Italië dubieuze transacties gedaan waarmee de winsten omzetcijfers werden opgeblazen. Verantwoordelijk accountant is PwC, die al meer dan 30 jaar de boeken controleert bij de Britse telecomreus. BT was van plan om

voor 2019 naar een nieuwe accountant uit te kijken, maar dat gaat nu vermoedelijk sneller gebeuren.

### DIVIDEND GEHALVEERD

Het is niet de eerste keer dat PwC steken laat vallen bij BT. Reeds in 2008 en 2009 was het bedrijf bij elkaar 1,6 miljard pond kwijt omdat PwC over het hoofd had gezien dat de vooruitzichten bij de IT-divisie van BT (Global Services) veel te rooskleurig waren. Een halvering van het dividend was toen het gevolg.

Misschien is dertig jaar ook wat lang voor een relatie met een accountant. De omvang van de fraude in Italië werd duidelijk na aanvullende controles door KPMG, een van die andere van de 'grote vier' accountantskantoren op deze aardbol (samen met EY en Deloitte). Dat zouden misschien meer bedrijven moeten doen, want twee accountants zien blijkbaar meer dan één. Zeker als er gezonde concurrentie is.



## – Column – Verkiezingen

De Tweede Kamerverkiezingen op 15 maart worden ook door beleggers buiten Nederland met argusogen bekeken.

**D**e uitslag hier kan namelijk een aanwijzing zijn voor wat er met Europa te gebeuren staat, welk soort partijen later dit jaar in Frankrijk en Duitsland mogelijk de macht grijpen. Beurzen kunnen slecht reageren op vergroting van de kans dat het Europese project strandt, wat veel politici graag nog dit jaar zien gebeuren. Meer dan ooit is het dus juist voor u, Nederlandse belegger, van groot belang uw stem te laten horen op 15 maart. Niet alleen vanwege Europa, dat onze economie en veel ondernemingen zoveel heeft opgeleverd, maar vooral ook voor wat partijen met te weinig oog voor de lange termijn kunnen afbreken.

In de Verenigde Staten is nu goed te zien wat een democratisch gekozen politicus in korte tijd kan aanrichten. President Trump heeft begin deze maand een decreet uitgevaardigd waarin hij een wet van zijn voorganger over beleggingsadviezen heeft bevroren en invoering heeft uitgesteld. Met het uitstel van de zogenoemde 'Fiduciary Rule', die de financiële sector dwingt uitsluitend in het klantbelang te handelen, laat Trump de kleine belegger als een baksteen vallen. Maar Wall Street juicht: het scheelt de banken 16 miljard dollar per jaar. Het afschaffen van de Dodd-

Frank Act, die stabiliteit bracht na de Kredietcrisis, is vermoedelijk de volgende stap. Deze deregulering is tegengesteld van wat er in Europa gebeurt, zie daarvoor ook het interview met Steven Majoor op pagina 12 in deze *Effect*.

Er lijkt in de Nederlandse verkiezingsprogramma's weinig aandacht te zijn voor zaken die met de beurs of beleggen te maken hebben, maar er zijn genoeg onderwerpen die beleggers aangaan. De Europese belasting op transacties (de Financial Transaction Tax) waarover al sinds 2011 wordt onderhandeld, de Nederlandse vermogensrendementsheffing die weer op de schop gaat en het duurzamer en concurrerender maken van onze economie zijn onderwerpen die elke belegger naar de stembus zouden moeten trekken. De VEB zal de komende weken op haar website aandacht besteden aan de standpunten van alle partijen op deze onderwerpen die (te) weinig aandacht krijgen, maar van groot belang zijn. Houdt onze site ([www.veb.net](http://www.veb.net)) dus in het oog!



**PAUL KOSTER**  
is directeur van de VEB