

Inmiddels heeft de VEB – via European Investors – ook deelgenomen aan aandeelhoudersvergaderingen van buitenlandse ondernemingen opgenomen in de Eurostoxx 50 en enkele Britse concerns. Zo was European Investors onder andere aanwezig bij aandeelhoudersvergaderingen van Total, BP, Bayer, Volkswagen en Air France-KLM.

De inspanningen rond Europese ondernemingen zullen de komende jaren verder geïntensiveerd worden.

VEB Accountantsbrief

Behalve de speerpuntenbrief aan de beursvennootschappen stuurt de VEB ook jaarlijks (sinds 2013) een brief met specifieke aandachtspunten aan accountantskantoren die de boekencontrole van beursgenoteerde bedrijven verrichten.

De VEB beoogt door middel van de in die brief opgeworpen punten een nauwkeuriger beeld te krijgen van de kansen en risico's van een beursfonds.

In de brief voorafgaand aan het AV-seizoen van vorig jaar benadrukte de VEB de noodzaak van een kritischer blik van de accountant ook waar het niet-financiële informatie uit het bestuursverslag betreft. Het gaat dan om de passages uit het bestuursverslag waarin het bestuur verslag doet van recente gebeurtenissen binnen de onderneming, het verslag van de raad van commissarissen over zijn activiteiten, de risicoparagraaf en omgang met de grondbeginselen van deugdelijk bestuur (de corporate-governance-paragraaf).

De rol van de accountant bij deze niet-financiële aspecten is recent aangescherpt in de wet. De accountant dient na te gaan of deze informatie materiële onjuistheden bevat tegen de achtergrond van de verkregen kennis tijdens de jaarrekeningcontrole.

Behalve inzicht in de cijfers van de jaarrekening zal de accountant tijdens het onderzoek van de jaarrekening minimaal kennis moeten hebben verkregen over (de houdbaarheid van) het businessmodel, de bedrijfstak waarin de onderneming opereert en de corporate governance.

De VEB vroeg eveneens om meer inzicht te geven in de samenstelling en deskundigheid van het controleteam, en naar de door de accountant geconstateerde controleverschillen. Dergelijke controleverschillen (door fouten of fraude) kunnen een indicatie zijn van de kwaliteit van de interne controleomgeving van de beursvennootschap. Ook een oordeel van de accountant over de schattingen die het management heeft gemaakt, was een speerpunt.

In eerdere jaren vroeg de VEB al aandacht voor een adequate toelichting op de kernpunten van de controle en de precieze observaties en conclusies van de accountant ten aanzien van die belangrijkste controle-issues. Ook de door de accountant gehanteerde materialiteit (fijnmazigheid van de controle), de reikwijdte van de controle en IT-risico's waren een belangrijk aandachtspunt.

VEB Barometer – fundamentele analyses van beursondernemingen

De analisten van de VEB hebben in 2017 veel inspanningen verricht om de VEB Barometer, een analysetool voor beleggers, verder te ontwikkelen.

Inmiddels zijn er meer fundamentele analyses van beursgenoteerde ondernemingen in de database beschikbaar (kijk op www.veb.net/bedrijven-barometer) en zijn deze aangepast voor actuele ontwikkelingen bij de betreffende ondernemingen.

Bedrijven worden voor de VEB Barometer zowel langs een financiële meetlat gelegd als beoordeeld op kwalitatieve governancecriteria. Hoekstenen van de analyse zijn het waardecreërend vermogen van een onderneming (een hoger financieel rendement behalen op de ingezette middelen dan de kapitaalkosten), de waardering, de robuustheid van de balans en het dividend.

Bovendien bevat de VEB Barometer voor iedere onderneming een uitgebreide toelichting op eventuele duurzame concurrentievoordelen. Die kunnen voortkomen uit bijvoorbeeld immateriële activa (patenten, merken), schaal, overstapdrempels, netwerkeffecten of efficiënte schaal. Deze bedrijfsspecifieke factoren zijn vaak van doorslaggevende betekenis voor het waardecreërend vermogen