

de financiële verslaglegging en administratie, tekortschietend toezicht op (buitenlandse) dochterbedrijven of ontoereikende rapportagestructuren kunnen voor grote dompers zorgen, vaak juist op het moment dat dit het slechtst uitkomt.

Acuut geldgebrek of een te laag weerstandsvermogen kunnen dan een aandelenemissie noodzakelijk maken of een bedrijf afhankelijk maken van de grillen van bankiers. Soms moeten dan bedrijfsonderdelen worden verkocht om schulden terug te dringen, zoals het geval was bij Fagron en Macintosh.

Waarde creëren op lange termijn voor beleggers en andere stakeholders betekent het huis permanent op orde hebben. Interne veiligheidskleppen om potentiële risico's van een bedrijf in kaart te brengen en tijdig te kunnen bijsturen, zijn van levensbelang. Professionaliseren van risicobeheersing, compliance en tegenkrachten om de mogelijke impact van een misser zo beperkt mogelijk te laten zijn, hoort permanent op de managementagenda thuis, ook als het de onderneming voor de wind gaat.

Voor de VEB waren de problemen met controle bij een fors aantal bedrijven aanleiding om juist nu nog meer aandacht te besteden aan interne en externe controle. Een aandeelhouder moet bij het nemen van beleggingsbeslissingen immers kunnen vertrouwen op een deugdelijke bedrijfsvoering en een betrouwbare rapportage over deze bedrijfsvoering.

In dit kader heeft de VEB de afgelopen jaren bij bestuur en commissarissen aandacht gevraagd voor de wijze waarop processen, systemen en interne controles een betrouwbare informatieverstrekking bij de onderneming borgen. Dit betekende ook dat specifieke risico's en leemten in de risicobeheersing, alsmede de gedurende het boekjaar uitgevoerde verbeteringen, door het bedrijf benoemd moesten worden.

Dat deed de VEB behalve tijdens de jaarlijkse aandeelhoudersvergaderingen (AvA) in 2015 ook door middel van speerpuntenbrieven aan een aantal geselecteerde ondernemingen. Daarin gaf de VEB aan, naar welke onderwerpen de aandacht op de komende aandeelhoudersvergadering in ieder geval zou uitgaan.

Deze correspondentie leidde regelmatig tot overleg tussen de VEB en het bestuur van beursfondsen in aanloop naar de AvA. Het initiatief voor deze een-op-een-gesprekken lag daarbij bij de vennootschappen.

Het ging dan doorgaans om bedrijven die in onze ogen een bovengemiddeld risicoprofiel hebben of anderszins te maken hebben met een verhoogde dynamiek. Zo ontvingen bijvoorbeeld de beursgenoteerde bouwbedrijven BAM, Heijmans en Ballast Nedam, ingenieursbedrijven Fugro en Arcadis, olieplatformbouwer SBM Offshore en maritiem dienstverlener Boskalis een op maat gesneden speerpuntenbrief.

Op onze website is verslag gedaan van deze communicatie.

3.2 VEB Accountantsbrief

Ook in 2014 vonden vele misstanden plaats als gevolg van een zwakke interne controle en/of een inadequate administratieve organisatie bij ondernemingen. Dit heeft beleggers weer veel geld gekost.

De VEB heeft daarom in aanloop naar het AvA-seizoen 2015 wederom een brief gestuurd aan de grote accountantskantoren waarin zij hen verzoekt tijdens de AvA aandeelhouders meer inzicht te geven in de controlewerkzaamheden en bevindingen van de accountant.

Verbeteringen op dit gebied zijn zeker zichtbaar. De VEB hoopt met haar jaarlijkse accountantsbrief ertoe bij te dragen dat accountants deze positieve lijn doorzetten.

Net als in 2013 en 2014, benadrukt de VEB dat zij van de accountant verwacht dat hij rapporteert en met een uitgebreide verklaring ingaat op de gesignaleerde risico's, zijn controleaanpak bij deze risico's en zijn bevindingen op dit gebied. Ook dient de accountant specifiek in te gaan op de continuïteit van de onderneming.

Verder drong de VEB wederom aan op een kritische controle van het jaarverslag, waarbij de toets van de accountant niet beperkt dient te blijven tot het signaleren van evidente onjuistheden. Ook moet de algemene