



Vereniging VEB NCVB

Postbus 240, 2501 CE Den Haag
Amaliastraat 7, 2514 JC Den Haag

T: +31 (0)70 313 00 00
F: +31 (0)70 313 00 99

I: www.veb.net
E: info@veb.net

IBAN: NL58 ABNA 0429 6550 02
KvK: 40408053

Aan de voorzitter en de leden
van de Vaste commissie voor Financiën
van de Tweede Kamer der Staten-Generaal
Postbus 20018
2500 EA Den Haag

Den Haag, 20 augustus 2015

Betreft: Wetsvoorstel implementatiewet wijziging richtlijn transparantie (Kamerstukken II 2014/15, 34232, nrs. 1-4)

Geachte heer/mevrouw,

In aanloop naar de aangekondigde schriftelijke behandeling van het wetsvoorstel implementatiewet wijziging richtlijn transparantie (“**Wetsvoorstel**”), vraagt de Vereniging van Effectenbezitters (“**VEB**”) gaarne uw aandacht voor het volgende:

1. Kwartaalrapportages beursvennootschappen

Op grond van de huidige wetgeving (art. 5:25e Wft) zijn beursvennootschappen verplicht tot publicatie van kwartaalrapportages. De Minister van Financiën wenst deze kwartaalrapportages niet meer verplicht te stellen, vanuit het oogpunt van een vermindering van de administratieve lasten. Beursvennootschappen hoeven dus enkel de jaarrekening en een halfjaarbericht te publiceren, naast de plicht tot het onverwijld publiceren van koersgevoelige informatie.

De VEB acht het ongewenst dat de verplichte kwartaalrapportages worden afgeschaft. Daarvoor heeft zij de volgende redenen:

- i. Kwartaalrapportages dragen bij aan de transparantie en efficiëntie van de Nederlandse kapitaalmarkt. Alleen met frequente informatievoorziening zijn beleggers in staat bedrijven en aandelen op de juiste waarde te schatten en optimale beleggingsbeslissingen te nemen.
- ii. Misstanden bij Nederlandse beursvennootschappen hebben het belang van een adequate administratieve organisatie/interne controle (“**ao/ic**”) aangetoond. Recente voorbeelden zijn Imtech en (in mindere mate) BAM. Door de gebrekkige ao/ic hebben aandeelhouders (forse) schade geleden. Het afschaffen van kwartaalrapportages zal leiden tot minder focus op de ao/ic. De VEB vreest dat als gevolg hiervan problemen zich (nog) frequenter zullen voordoen.
- iii. Het afschaffen van de kwartaalrapportages leidt tot minder inzicht voor stakeholders, waaronder beleggers. Hierdoor zullen misstanden pas in een later stadium worden opgemerkt, wanneer mogelijk reeds forse schade is geleden.

Voor de beursvennootschappen uit de AEX en Midkap is het zonder meer noodzakelijk dat zij op kwartaalbasis rapporteren. Als deze vennootschappen de ao/ic serieus nemen, zullen de extra administratieve lasten van kwartaalrapportages bovendien beperkt zijn. Een mogelijke uitzondering voor small caps zou kunnen zijn dat de aandeelhoudersvergadering toestemt in het niet meer publiceren van kwartaalrapportages.

Tegenover bovenstaande zorgen staat de vrees dat kwartaalrapportages leiden tot 'korte termijn'-focus bij de aandeelhouders en bij het management. Deze vrees is volgens de VEB niet terecht. De kwartaalrapportage is slechts een voortgangsrapportage. Bovendien is het aan het management om te zorgen dat de onderneming een lange termijn focus heeft, ongeacht de frequentie van informatievoorziening aan de markt. Daarnaast hebben ook lange termijn aandeelhouders behoefte aan adequate en frequente informatie.

2. Halfjaarcijfers en de rol van de accountant

In de praktijk voorzien een aantal Nederlandse beursvennootschappen de halfjaarcijfers die zij publiceren van een *assurance* verklaring van een accountant. Deze *assurance* is echter geen wettelijke verplichting. Hierdoor ontstaat een weinig transparante en onwenselijke situatie.

Zo publiceerde Imtech tot medio 2011 haar halfjaarcijfers met een *assurance* verklaring. De halfjaarcijfers van 2012 waren echter niet voorzien van een *assurance*. In deze halfjaarcijfers bleek ten onrechte een wissel ter waarde van EUR 150 miljoen te zijn opgenomen bij de liquide middelen. Door dergelijke voorvallen leidt het ontbreken van een *assurance* tot grotere onzekerheid onder beleggers, zeker wanneer de vennootschap voorheen haar halfjaarcijfers wel van een dergelijke verklaring voorzag. Dergelijke 'rode vlaggen' zijn niet bevorderlijk voor het vertrouwen in en het beeld van het Nederlandse bedrijfsleven.

Idealiter zouden de halfjaarcijfers, net als de jaarrekening, moeten worden voorzien van een accountantsverklaring. Een *assurance* verklaring is een verklaring die minder zekerheid biedt dan een accountantsverklaring; er wordt immers geen volledige audit gedaan. Veel vindt slechts een kort onderzoek plaats of de beursvennootschap IFRS goed heeft toegepast.

De VEB wenst derhalve dat de grote beursvennootschappen verplicht worden gesteld tot minimaal een *assurance* verklaring bij de halfjaarcijfers.

Indien gewenst is de VEB graag bereid haar commentaar mondeling nader toe te lichten.

Hoogachtend,



P.M. Koster
Directeur