

hadden. Zij opperden dat de bedrijfsresultaten zich op korte termijn wel moesten gaan herstellen en zagen een gedwongen uitkoop tegen een fooi niet zitten.

Ook Hunter Douglas had te maken met woedende minderheidsaandeelhouders. Zij dreigden met rechtszaken en weigerden hun stukken aan te melden voor een lage prijs. Uiteindelijk werd het bod verhoogd van 64 euro naar 82 euro per aandeel. Desondanks kreeg grootaandeelhouder en bieder Ralph Sonnenberg te weinig aandelen toegezegd en trok hij het bod uiteindelijk in.

Dat maar weinig beleggers hun stukken aanmeldden, bleek achteraf terecht. Op de laatste dag van 2021 maakte de familie Sonnenberg bekend dat het een groot deel van haar aandelenbelang in Hunter Douglas zal verkopen aan durfkapitalist 3G. De prijs die de familie zal ontvangen, bedraagt 175 euro per aandeel, oftewel 111 euro meer dan het eerste bod van 64 euro. Een grootaandeelhouder die het eigen belang zo sterk liet prevaleren, kwam niet eerder voor op het Damrak.

Bij Neways kregen boze aandeelhouders over het magere bod van grootaandeelhouder VDL wel bijstand van bestuurders en commissarissen. Zij stuurden VDL naar huis met de mededeling dat het openingsbod geen recht deed aan de potentie van de fabrikant van elektronische componenten. Al snel kwam een alternatief overnamevoorstel van investeringsmaatschappij Infestos en trok VDL zich terug uit de overnamestrijd.

Accountants

Een effectieve kapitaalallocatie is niet mogelijk zonder de onafhankelijke kritische blik op de cijfers door accountants. Beleggers moeten gerechtvaardigd kunnen vertrouwen op de getrouwheid van de verslaggeving. Om deze reden heeft de overheid de accountancysector een lucratief wettelijk monopolie gegeven. Maar elementen van marktfalen binnen de structuur van de accountancy maken dat de beoogde onafhankelijke rol van accountants voor het functioneren van de financiële markten en de economie in de praktijk onvoldoende kritisch wordt ingevuld. Er is simpelweg sprake van een prestatiekloof met als gevolg te veel incidenten. Onafhankelijk onderzoek naar de kwaliteit van de

accountantscontrole bevestigt dit beeld. In Nederland waren dat bijvoorbeeld faillissementen (Imtech, Macintosh, InnoConcepts en Van der Moolen), fraude (Steinhoff), nationalisatie (SNS Reaal) en corruptie (Ballast Nedam/SHV/Econosto). Daarnaast wijzen grote affaires in landen zoals het Verenigd Koninkrijk (Carillion, Patisserie Valerie en Thomas Cook), Duitsland (Wirecard) en de Verenigde Staten op grote tekortkomingen door accountants en wereldwijd bekendstaande accountantsorganisaties.

EI-VEB heeft in haar reactie op de consultatie over de toekomst van de accountancy in Nederland gepleit voor een krachtige kwaliteitsimpuls. Vooralnog worden de noodzakelijke cultuur- en structuurveranderingen om te voorzien in een consistent voldoende kwaliteit door de sector niet met voldoende urgentie doorgevoerd.

Wij zouden graag zien dat het uiteindelijke wetsvoorstel eraan bijdraagt dat de noodzakelijke investeringen in kwaliteit, in leiderschap en in de organisatorische structuur binnen de accountancysector worden doorgevoerd. Ervaring leert dat zonder aanhoudende externe druk vanuit de overheid en onafhankelijk toezicht, de accountancysector niet bereid is deze noodzakelijke aanpassingen zelf te maken. EI-VEB heeft de steun uitgesproken voor de in het wetsvoorstel opgenomen maatregelen, meer specifiek (i) de aanvullende eisen die worden gesteld aan accountantsorganisaties en (ii) de herbevestiging van de oorspronkelijk bedoelde bevoegdheden van de AFM om handhavend met boetes op te kunnen treden tegen accountantsorganisaties waar op belangrijk punten de interne kwaliteitsbeheersing te wensen overlaat (herbevestiging zorgplicht).

EI-VEB heeft eveneens een analyse en internationale vergelijking gemaakt van de voor- en nadelen van joint audits. Dit heeft de door het ministerie van Financiën aangestelde kwartiermakers overtuigd om vooralnog niet deze structuraanpassing te prioriteren.

Tot slot hebben we naast de reguliere contacten met de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) en bestuurders van individuele accountantsorganisaties in een speerpuntenbrief gevraagd specifiek meer informatie over frauderisico's bij gecontroleerde ondernemingen te geven. Het gaat dan om specifieke informatie: maatwerk,