



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

Rek.: ABN-AMRO 51.70.19.485
K.v.K.: 40408053

Ministerie van Veiligheid en Justitie

Internetconsultatie

Besluit Bekendmaking niet-financiële informatie door organisaties van openbaar belang

Reactie van:

VERENIGING VAN EFFECTENBEZITTERS

Contactpersoon: mr. drs. G.F.E. (Geert) Koster, advocaat

Adres: Amaliastraat 7
2514 JC Den Haag

Telefoon: +31 (0)70 313 00 00
Fax: +31 (0)70 313 00 99



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

Rek.: ABN-AMRO 51.70.19.485
K.v.K.: 40408053

Ministerie van Veiligheid en Justitie
T.a.v. mw. mr. L.D.V.M. Kompier
Postbus 20301
2500 EH Den Haag

Den Haag, 18 januari 2015

Referentie: 20160 005 GK

Betreft: Consultatie Besluit Bekendmaking niet-financiële informatie door organisaties van openbaar belang

Geachte mevrouw Kompier,

De Vereniging van Effectenbezitters (“**VEB**”) heeft met aandacht kennis genomen van het consultatiedocument “Besluit Bekendmaking niet-financiële informatie door organisaties van openbaar belang” (“**Ontwerpbesluit**”).

De VEB behartigt de belangen van particuliere en institutionele beleggers. De VEB is de grootste beleggersvereniging in de Benelux.

1. Algemeen

Voor beleggers is het van eminent belang dat financiële verslaggeving op orde is. Daarbij gaat het niet alleen om financiële informatie, maar ook om niet-financiële informatie.

De grote beursdebacles van de afgelopen jaren – zie de ontwikkelingen rond Imtech, Innoconcepts en Ballast Nedam, maar ook buitenlandse ondernemingen als Volkswagen – maken duidelijk dat veel ondernemingen de impact van fraude en corruptie niet goed in beeld hebben gebracht.

Als een onderneming betrapt wordt op onoorbare praktijken leidt dit onherroepelijk tot schade: niet alleen de kosten gemoeid met de interne onderzoeken en het aanpassen van de AO/IC, ook de boetes van overheidsinstanties zijn daarbij zeer wezenlijk.

Het is duidelijk dat dit op lange termijn tot ongewenste resultaten leidt. In dat kader is het geboden dat vanuit beursvennootschappen meer aandacht dient te worden besteed aan niet-financiële informatie en dat beleggers daarvan op adequate wijze worden verwittigd. Als ondernemingen dat niet doen, misleiden zij het beleggend publiek en dreigt aansprakelijkheid.

Die aansprakelijkheid geldt ook voor bestuurders, immers op grond van art. 2:139 BW (balansaansprakelijkheid) zijn bestuurders hoofdelijk aansprakelijk bij een misleidende



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

Rek.: ABN-AMRO 51.70.19.485
K.v.K.: 40408053

voorstellen in de jaarrekening, het bestuursverslag¹ (waaronder de niet-financiële informatie die op grond van het Ontwerpbesluit onderdeel zal worden van het bestuursverslag) of de tussentijdse cijfers.

De VEB constateert in dat kader dat Volkswagen haar beleggers op grove wijze heeft misleid door onjuiste mededelingen te doen in haar *sustainability reports*, meer in het bijzonder heeft Volkswagen beleggers op een onjuist been gezet over de uitkomsten van bepaalde milieutests.

Het Ontwerpbesluit is daarbij een stap in de goede richting.

2. Het Ontwerpbesluit

Artikel 3 is het kernartikel van het Ontwerpbesluit bepaalt:

1. De rechtspersoon doet mededeling omtrent:

a. het bedrijfsmodel van de rechtspersoon, in een korte beschrijving;

b. het beleid, waaronder de toegepaste zorgvuldigheidsprocedures, alsmede de resultaten van dit beleid, ten aanzien van:

i. milieu-, sociale en personeelsaangelegenheden;

ii. eerbiediging van mensenrechten;

iii. bestrijding van corruptie en omkoping;

c. de voornaamste risico's met betrekking tot de onderwerpen genoemd in onderdeel b in verband met de activiteiten van de rechtspersoon, waaronder, indien relevant en evenredig, de zakelijke betrekkingen, producten of diensten van de rechtspersoon die waarschijnlijk negatieve effecten hebben op deze onderwerpen en hoe de rechtspersoon deze risico's beheert;

d. niet-financiële prestatie-indicatoren die van belang zijn voor de specifieke bedrijfsactiviteiten van de rechtspersoon.

2. Indien de rechtspersoon geen beleid als bedoeld in lid 1, onder b, heeft, doet hij van de redenen daarvoor gemotiveerd opgave.

3. Indien de rechtspersoon ingevolge artikel 406 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek een geconsolideerde jaarrekening opstelt, doet de rechtspersoon de mededelingen tevens ten aanzien van zijn groep.

¹ In recente wetgeving wordt het jaarverslag consequent bestuursverslag genoemd. Dat is verwarrend omdat hieronder niet alleen het verslag van het bestuur en de corporate governance verslag (inclusief de risicoparagraaf) valt maar ook het verslag van de raad van commissarissen. Om verwarring te voorkomen gebruiken wij in deze reactie niettemin ook 'bestuursverslag'.



4. Waar dit passend wordt geacht, bevat de verklaring verwijzingen naar en aanvullende uitleg over posten in de jaarrekening.

5. De mededelingen kunnen in uitzonderlijke gevallen achterwege blijven indien zij betrekking hebben op ophanden zijnde ontwikkelingen of zaken waarover wordt onderhandeld en de mededelingen ernstige schade zouden toebrengen aan de commerciële positie van de rechtspersoon. Het achterwege blijven van de mededelingen mag niet in de weg staan aan een getrouw en evenwichtig begrip van de ontwikkeling, de resultaten, de positie van de rechtspersoon en de effecten van zijn activiteiten.

De uitzondering in lid 5 biedt te veel ruimte voor een beperkte weergave van de niet-financiële elementen in het bestuursverslag, ook omdat een en ander afhankelijk wordt gemaakt van de commerciële positie van de rechtspersoon.

In de toelichting staat hierover:

“In de richtlijn is bepaald dat het gaat om de behoorlijk gerechtvaardigde opvatting van de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen, handelend binnen het kader van de hun krachtens het nationaal recht toegewezen bevoegdheden en met collectieve verantwoordelijkheid voor dat standpunt, dat de rapportering van die informatie deze ernstige schade zou toebrengen. Omdat in artikel 2:101 BW reeds is bepaald dat het bestuur verantwoordelijk is voor het opstellen van de jaarrekening en het bestuursverslag, hoeft deze zinsnede geen uitwerking. Van het achterwege laten van de informatie kan alleen in uitzonderlijke situaties sprake zijn. Het weglaten van de informatie mag een getrouw en evenwichtig begrip van de ontwikkeling, de resultaten, de positie van de rechtspersoon en de effecten van zijn activiteiten niet in de weg staan.” (onderstreping; VEB).

Kort gezegd: het is de eigen verantwoordelijkheid van de onderneming mits er maar een getrouw beeld ontstaat. Er is dus geen externe toetsing van het besluit van het bestuur om niet over te gaan tot openbaarmaking. Dit is onvoldoende voor de VEB. Het zal vanzelfsprekend niet in het belang zijn van de rechtspersoon om mededelingen te doen over onoorbare praktijken (al dan niet omdat concurrenten dat ook zouden doen). Daarom zal een strikte toets noodzakelijk zijn, mocht de onderneming er niet voor kiezen tot openbaarmaking

De VEB zou graag zien dat de accountant de motieven van de beursvennootschap om zich te beroepen op lid 5 toetst en zo nodig hierover rapporteert in de uitgebreide controleverklaring.

3. Toetsing door de accountant van niet-financiële informatie

De rol van de accountant bij niet-financiële informatie wordt in het Ontwerpbesluit ten onrechte beperkt ingevuld.

In de nota van toelichting bij het Ontwerpbesluit (p. 5/6) staat namelijk *“Er zijn geen redenen om bedrijven te verplichten de verklaring grondiger te laten beoordelen dan het*



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

Rek: ABN-AMRO 51.70.19.485
K.v.K: 40408053

aanwezigheidsonderzoek door de accountant". De niet-financiële verklaring en het afzonderlijke verslag worden uitgesloten van de reguliere accountantscontrole van het bestuursverslag, aldus de nota van toelichting bij het Ontwerpbesluit (p. 6).

Voor de VEB is deze invulling van de rol van de accountant te beperkt.

Op grond van de tekst van de wet dient de accountant na te gaan in hoeverre het bestuursverslag verenigbaar is met hetgeen in de jaarrekening staat opgenomen. Veel accountants vatten dat aldus op dat zij alleen dienen in te grijpen bij evidente onjuistheden. Een dergelijke, passieve grondhouding past niet bij het huidige verwachtingspatroon voor het werk van de accountant.

Voor beleggers is die grondhouding zelfs onbegrijpelijk. De accountant dient immers voor de controle van de jaarrekening een goed begrip van de onderneming en haar markt te hebben. Deze kennis zal de accountant bij het beoordelen van de verenigbaarheid van de jaarrekening met het bestuursverslag moeten aanwenden. Dus ook onder het 'oude' regime.

Nieuwe wetgeving wijst nadrukkelijker op de wens van beleggers dat de accountant het bestuursverslag kritischer dient te bekijken.² De accountant heeft (op zijn minst) een actieve *onderzoeksplicht* om materiele onjuistheden ten opzichte van haar eigen bevindingen in het bestuursverslag te signaleren.

Zoals in paragraaf 1 toegelicht bevat het bestuursverslag voor beleggers essentiële informatie. Dit betreft zowel financiële, als niet-financiële informatie. De VEB verwacht dat ook de niet-financiële informatie in het bestuursverslag minimaal onder bovenstaande kritische onderzoeksplicht van de accountant valt. De beperkte aanwezigheidstoets is daartoe niet geschikt.

4. Tot slot

De VEB hecht veel waarde aan het toetsen van voorgenomen wet- en regelgeving bij belanghebbenden en maakt dankbaar gebruik van de mogelijkheid om te reageren op consultaties die raken aan de belangen van beleggers.

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

Met vriendelijke groet,

G.F.E. Koster
Advocaat

² Nota naar aanleiding van het verslag bij de Uitvoeringswet richtlijn jaarrekening (kamerstukken II 2014-2015, 34 176, nr. 6, p. 7 en 8.