

Verplichtingen van genoteerde vennootschappen: de publicatie van het halfjaarlijks financieel verslag in tijden van COVID-19

Q&A

Inhoud

Inleiding	1
Tijdstip van openbaarmaking	2
1. Wanneer dienen de halfjaarresultaten openbaar te worden gemaakt?	2
2. Is het mogelijk om later te publiceren dan op 30 september of 31 oktober?	2
3. Is het mogelijk om later te publiceren dan de datum opgenomen in de financiële kalender?	3
4. Hoe dient er over een eventueel uitstel te worden gecommuniceerd?	3
Inhoud van het halfjaarlijks financieel verslag	3
5. Welke informatie dient het halfjaarlijks financieel verslag te bevatten?	3
6. Wat zijn de aandachtspunten voor de verkorte financiële overzichten?	3
7. Wat zijn de aandachtspunten voor het tussentijds jaarverslag?	4
8. Wat als er geen materiële impact wordt verwacht of materiële onzekerheid bestaat?	5
9. Hoe kan de impact van COVID-19 op de financiële overzichten worden weergegeven?	5

Inleiding

De meeste genoteerde vennootschappen zullen binnenkort hun resultaten publiceren met betrekking tot de eerste jaarhelft van 2020. Dit zal voor deze vennootschappen wellicht de eerste wettelijk vereiste periodieke rapportering zijn die aan beleggers een uitgebreider en gedetailleerder inzicht zal geven over de impact van COVID-19 op hun positie, hun bedrijf en hun resultaten.

De FSMA wenst in dit verband een aantal aandachtspunten mee te geven in de vorm van deze Q&A die gepubliceerd wordt in navolging van:

- haar persbericht van 26 maart 2020 over de impact van COVID-19, en
- haar Q&A van april 2020 over de impact van COVID-19 op de verplichtingen van genoteerde vennootschappen, die openbaar werd gemaakt na de publicatie van KB nr. 4.

De vragen en antwoorden gelden:

- voor de emittenten waarvan effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereglementeerde markt (dus op wie het KB van 14 november 2007 van toepassing is) en waarvoor België lidstaat van herkomst is, en
- voor de emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op Euronext Growth (dus op wie het KB van 21 augustus 2008 van toepassing is).

De FSMA roept de genoteerde vennootschappen op om bij de opstelling van hun halfjaarresultaten voldoende aandacht te besteden aan een correcte rapportering over de impact van COVID-19. In dit verband wordt tevens verwezen naar de *Public Statements* van [ESMA](#) en [IOSCO](#) van, respectievelijk, 20 en 29 mei. In tijden van verhoogde onzekerheid is een tijdige, volledige en getrouwe communicatie immers des te belangrijker voor het behoud van het vertrouwen bij beleggers in de financiële markt en voor een adequate prijsvorming.

Tijdstip van openbaarmaking

1. Wanneer dienen de halfjaarresultaten openbaar te worden gemaakt?

Vennootschappen op de gereglementeerde markt dienen hun halfjaarlijks financieel verslag over de eerste 6 maanden van het boekjaar uiterlijk binnen 3 maanden na de afloop van de verslagperiode openbaar te maken. De termijn voor vennootschappen met aandelen op Euronext Growth is 4 maanden. Wanneer het boekjaar overeenstemt met het kalenderjaar is dit dus, respectievelijk, ten laatste op 30 september of 31 oktober.

Dit doet uiteraard geen afbreuk aan de verplichting om voorwetenschap onmiddellijk openbaar te maken (zie vraag 2 van de Q&A van april 2020). Hoewel een groot aantal emittenten reeds voorwetenschap hebben bekendgemaakt naar aanleiding van COVID-19 dient er rekening mee te worden gehouden dat ook tijdens het proces dat uitmondt in het opmaken van de rekeningen de mogelijkheid bestaat dat er op een bepaald ogenblik voorwetenschap ontstaat, bijvoorbeeld door de vaststelling van een significante afwijking in één of meerdere financiële prestatie-indicatoren.

2. Is het mogelijk om later te publiceren dan op 30 september of 31 oktober?

Neen, in tegenstelling tot voor de openbaarmaking van het jaarlijks financieel verslag (zie vraag 7 van de Q&A van april 2020), laat KB nr. 4 voor emittenten waarvan het boekjaar overeenstemt met het kalenderjaar geen uitstel toe voor de openbaarmaking van het halfjaarlijks financieel verslag.

Dit vloeit voort uit de samenlezing van de artikelen 4, 7, § 2, tweede lid, en 9, tweede lid van KB nr. 4: de periode van drie of vier maanden voor de openbaarmaking van het halfjaarlijks financieel verslag vangt voor deze emittenten pas aan op 1 juli 2020, terwijl de bepalingen van hoofdstuk 2 van KB nr. 4 slechts van toepassing zijn tot 30 juni 2020.

3. Is het mogelijk om later te publiceren dan de datum opgenomen in de financiële kalender?

Ja, dat kan voor zover de wettelijke deadline wordt gerespecteerd (zie vraag 2) en er geen sprake is van voorwetenschap (zie vraag 1).

Het zou bijvoorbeeld kunnen dat een vennootschap extra tijd nodig heeft om een getrouw en nauwkeurig verslag op te stellen dat de beleggers in staat stelt de invloed van COVID-19 op de positie, het bedrijf en de resultaten van de vennootschap te beoordelen.

4. Hoe dient er over een eventueel uitstel te worden gecommuniceerd?

Eventueel uitstel ten opzichte van de datum in de financiële kalender moet - conform artikel 41, § 1, lid 1, 2°, van het KB van 14 november 2007 - via de website worden aangekondigd. Het gaat immers om uitstel van een publicatie waarvoor de financiële kalender een datum bevat en het zal ook leiden tot aanpassing van de financiële kalender zelf. De vennootschap dient daarnaast zelf te beoordelen of zij dit uitstel tevens via een persbericht openbaar maakt.

Inhoud van het halfjaarlijks financieel verslag

5. Welke informatie dient het halfjaarlijks financieel verslag te bevatten?

Een halfjaarlijks financieel verslag geeft gewoonlijk een tussentijdse update van de situatie van de vennootschap waarbij vooral gefocust wordt op nieuwe ontwikkelingen en waarbij herhalingen van informatie uit het jaarlijks financieel verslag zoveel mogelijk worden vermeden. Conform artikel 13 van het KB van 14 november 2007 dient het verslag verkorte financiële overzichten (op basis van IAS 34 voor IFRS-plichtige emittenten), een tussentijds jaarverslag, een verklaring van de verantwoordelijke personen over het getrouw beeld en informatie over de eventuele externe controle te bevatten.

Rekening houdend met de mogelijk belangrijke impact van COVID-19 op de bedrijfsvoering, is de FSMA van oordeel dat het halfjaarlijks financieel verslag voor de meeste vennootschappen uitgebreider en gedetailleerder zal moeten zijn dan doorgaans het geval is, en dit zowel in de verkorte financiële overzichten (zie vraag 6) als in het tussentijds jaarverslag (zie vraag 7).

6. Wat zijn de aandachtspunten voor de verkorte financiële overzichten?

Emittenten zullen voor het opstellen van hun financiële overzichten belangrijke toekomstgerichte beoordelingen moeten maken bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving zoals onder meer bij de continuïteitsveronderstelling, de bepaling van reële waarden, de erkenning van uitgestelde belastingvorderingen en de testen op waardeverminderingen van onder meer goodwill als er een indicatie hiervoor is (wat vermoedelijk bij een groot aantal emittenten het geval zal zijn ten gevolge van COVID-19).

In de context van COVID-19 onderlijnt de FSMA, nog meer dan anders, het belang van

- scenario- en sensitiviteitsanalyses met weloverwogen, redelijke (korte en lange termijn) veronderstellingen en inschattingen op basis van de best mogelijk beschikbare informatie
- het verstrekken van voldoende informatie over de belangrijkste beoordelingen en hierbij gehanteerde hypothesen (inclusief significante wijzigingen onder invloed van COVID-19)
- het verstrekken van voldoende kwalitatieve informatie naast kwantitatieve informatie.

7. Wat zijn de aandachtspunten voor het tussentijds jaarverslag?

Een tussentijds jaarverslag dient steeds een bespreking te bevatten van de belangrijkste gebeurtenissen die zich de eerste 6 maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, en een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

In de context van COVID-19 is de FSMA van oordeel dat onder meer volgende informatie relevant is:

- de impact van COVID-19 op de financiële overzichten (zie vraag 9)
- de impact van COVID-19 op de liquiditeit van de onderneming
- de impact van COVID-19 op de strategie, operationele activiteiten en belangrijke projecten, met aandacht voor de impact op zowel de vraag (klanten) als het aanbod (leveranciers)
- de genomen en geplande maatregelen om de impact van de crisis te beperken, de stand van zaken en een beoordeling van hun effectiviteit
- een actualisatie van de risicofactoren, zijnde een bespreking van welke voorheen geïdentificeerde risico's zich gematerialiseerd hebben en eventuele nieuwe risico's en onzekerheden die zouden zijn ontstaan
- de vooruitzichten van de emittent

Wat de vooruitzichten betreft, begrijpt de FSMA dat het, gegeven de onzekerheid over hoe lang de pandemie nog zal aanhouden en over de gevolgen hiervan voor de wereldwijde economie, voor vele vennootschappen moeilijk zal zijn om nauwkeurig becijferde vooruitzichten te geven. Emittenten dienen echter ook bij het opstellen van de rekeningen belangrijke toekomstgerichte beoordelingen te maken (zie vraag 6). Er kan dus worden verwacht dat zij zich uitspreken over hun verwachtingen over de verdere impact van de crisis (desgevallend rekening houdend met verschillende scenario's), in het bijzonder op de liquiditeit en solvabiliteit van de onderneming en op de financiële risico's (zoals een eventueel risico op een inbreuk op convenanten in leningsovereenkomsten).

8. Wat als er geen materiële impact wordt verwacht of materiële onzekerheid bestaat?

Indien er naar aanleiding van COVID-19 geen materiële impact wordt verwacht of er geen materiële onzekerheid bestaat, vraagt de FSMA dit uitdrukkelijk te vermelden en voldoende uit te leggen.

Bovendien wijst zij erop dat het ook noodzakelijk kan zijn om voldoende bijkomende informatie over een significant oordeel te verstrekken als een dergelijke significante inschatting nodig was voor het toepassen van de grondslagen voor financiële verslaggeving. In dit verband wordt verwezen naar de toekomstgerichte beoordelingen zoals vermeld in vraag 6.

9. Hoe kan de impact van COVID-19 op de financiële overzichten worden weergegeven?

Om de impact van COVID-19 op de financiële overzichten weer te geven, zouden emittenten de intentie kunnen hebben om bijvoorbeeld alternatieve prestatie maatstaven (APMs) op te nemen waaruit de specifieke impact van COVID-19 werd weggefilterd of een opsplitsing te maken tussen een pre- en post-COVID-19 periode in hun resultaten.

Emittenten dienen er evenwel rekening mee te houden

- dat COVID-19 een brede impact heeft en het doorgaans moeilijk zal zijn om de impact ervan integraal weg te filteren zodat dit tot een betrouwbare en nuttige APM leidt
- dat COVID-19 in verschillende landen een verschillend verloop en impact kent en de bepaling van de start ervan voor het onderscheid tussen een pre- en post-COVID-19 periode doorgaans moeilijk en arbitrair zal zijn
- dat dergelijke voorstellingen van de resultaten hypothetisch en/of niet noodzakelijk representatief zullen zijn voor de toekomst.

De FSMA vraagt emittenten daarom voorzichtig te zijn wanneer ze zouden overwegen om dergelijke voorstellingen van de resultaten op te nemen opdat beleggers er niet door zouden worden misleid.

Er wordt ook verwezen naar vraag 18 in de [Q&A van ESMA](#) met betrekking tot de toepassing van haar APM-richtsnoeren in de context van COVID-19.

De FSMA beveelt aan

- om, naast een algemenere bespreking in het tussentijds jaarverslag van de impact van COVID-19 op de rekeningen, een gedetailleerdere uiteenzetting ervan op te nemen in een aparte toelichting bij de rekeningen
- om in het bijzonder uitleg, en voor zover mogelijk, kwantitatieve informatie te verschaffen met betrekking tot elk van de belangrijke elementen die uitsluitend of in belangrijke mate aan COVID-19 kunnen gerelateerd worden
- om een link te maken met specifieke posten in de financiële overzichten, inclusief verduidelijking of en in welke mate eventuele andere factoren ook een impact hebben
- om ook voldoende kwalitatieve informatie te verschaffen.