

COMMISSION BANCAIRE ET FINANCIERE

Contrôle de l'information financière
et des marchés d'instruments financiers

Etudes et documents : n° 1
Décembre 1997

Les communiqués semestriels 1997 des sociétés cotées au premier marché et au Nouveau Marché.

Le premier marché en bref ...

- * Les sociétés ont publié en moyenne 83 jours après la clôture de leur premier semestre (86 jours en 1996).
- * 71 % des sociétés ont publié leurs chiffres semestriels endéans les trois premiers mois (70 % en 1996). On constate en outre une augmentation du nombre de communiqués publiés au cours des deux premiers mois (12 % contre 8 % en 1996).
- * 43 % des sociétés ont demandé un rapport de contrôle à leur commissaire-reviseur (34 % en 1996).

Données relatives au premier marché

1. Délais de publication

L'étude porte sur 132 sociétés inscrites au premier marché des Bourses de Bruxelles et d'Anvers. Ces sociétés sont, pour rappel, soumises aux dispositions de l'arrêté royal du 3 juillet 1996 relatif aux obligations en matière d'information périodique des émetteurs dont les instruments financiers sont inscrits au premier marché et au Nouveau Marché d'une bourse de valeurs mobilières.

1.1. Ventilation mensuelle des publications

La répartition des communiqués selon que la publication est intervenue un, deux, trois ou quatre mois après la clôture du semestre considéré donne la ventilation suivante :

| | EXERCICE ¹ 1995 | | EXERCICE 1996 | | EXERCICE 1997 | |
|---------------------------------|-------------------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
| | nbre. | % | nbre. | % | nbre. | % |
| Publication les 1er & 2ème mois | 12 | 8 % | 11 | 8 % | 16 | 12 % |
| Publication le 3ème mois | 78 | 52 % | 85 | 62 % | 78 | 59 % |
| Publication le 4ème mois | 55 | 37 % | 39 | 29 % | 36 | 27 % |
| Publication après le 4ème mois | 5 ² | 3 % | 1 | 1 % | 2 ³ | 2 % |
| | 150 | 100 % | 136 | 100 % | 132 | 100 % |

Par rapport à l'exercice 1996, on relève une évolution positive du nombre de sociétés publiant leur communiqué semestriel endéans les deux mois. On observe également une légère diminution du nombre de sociétés publiant au cours du dernier mois prévu par l'arrêté. Globalement, pour les trois exercices sous revue, on assiste à un glissement positif tendant à accélérer le délai moyen de publication.

1.2. Délais moyens de publication

Les délais moyens, exprimés en jours calendrier, pour les trois périodes sous revue sont respectivement de :

| | 1995 | 1996 | 1997 |
|---------------------------------------|------|------|------|
| Sociétés composant le Bel 20 | 73 j | 71 j | 70 j |
| Sociétés cotées au marché à terme | 77 j | 75 j | 74 j |
| Sociétés cotées au marché au comptant | 93 j | 91 j | 89 j |
| Ensemble des sociétés | 88 j | 86 j | 83 j |

En moyenne, les sociétés ont publié leurs chiffres semestriels **83 jours** après la clôture de leur premier semestre en 1997, contre **86 jours** en 1996.

On constate pour l'exercice 97 une nette corrélation entre la rapidité de publication et le type de marché : les sociétés composant le Bel 20 publient en moyenne 13 jours plus tôt que la moyenne du marché. En revanche, les sociétés inscrites au marché au comptant ont plus tendance à publier leur communiqué semestriel après le délai moyen de l'ensemble du marché.

¹ Y compris les sociétés qui ne clôturent pas leur exercice au 31 décembre.

² Dont 3 sociétés avaient reçu une dérogation.

³ Dont 1 société a reçu l'autorisation de publier hors délais.

2. Vérification des données comptables par le commissaire-reviseur

Les communiqués ont été classés en trois catégories⁴, soit respectivement :

| | 1995 | | 1996 | | 1997 | |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | nbre. | % | nbre. | % | nbre. | % |
| Communiqués avec rapport du CR | 48 | 34 % | 44 | 33 % | 55 | 43 % |
| Communiqués avec mention “non audité” | 87 | 61 % | 81 | 62 % | 69 | 53 % |
| Communiqués avec mention incorrecte | 7 | 5 % | 7 | 5 % | 5 | 4 % |
| | 142 | 100 % | 132 | 100 % | 129 | 100 % |

Dans la quasi-totalité des cas, l'intervention du commissaire-reviseur se concrétise sous la forme d'un examen limité effectué selon les normes de l'IRE. Par rapport à l'exercice 1996, on relève surtout une sensible augmentation du nombre de sociétés ayant eu recours à la vérification de leurs chiffres semestriels.

3. Contenu chiffré

Au cours de l'exercice 1997, **89 %** des sociétés (hors Sicafi) ont publié un communiqué semestriel dont le contenu chiffré va au-delà du contenu minimum légal (chiffre d'affaires et résultat avant ou après impôts). Parmi ces mêmes sociétés, **97 %** respectent l'obligation de présenter le contenu chiffré sous forme de tableau.

Une analyse plus fouillée de ces mêmes communiqués selon les grands agrégats comptables du compte de résultats donne :

| | Nombre | % |
|-------------------------|--------|------|
| C.A. ou équivalent | 116 | 90 % |
| Résultat d'exploitation | 47 | 36 % |
| Résultat financier | 21 | 16 % |
| Résultat courant | 60 | 47 % |
| Résultat exceptionnel | 48 | 37 % |
| Résultat avant impôts | 55 | 43 % |
| Résultat après impôts | 100 | 78 % |
| Données par action | 19 | 15 % |

Sans surprise aucune, on relève que les agrégats comptables minima font l'objet d'une communication explicite la plus fréquente. Par ailleurs, parmi les données communiquées au-delà du minimum réglementaire, c'est le résultat courant qui revient le plus souvent.

⁴ Ce tableau ne concerne pas les sociétés en liquidation qui doivent publier un rapport semestriel mais pour lesquelles les L.C.S.C. n'imposent pas la désignation d'un contrôleur légal tant que la liquidation n'est pas clôturée.

Les données par action, quant à elles, ne reviennent qu'une fois sur six.

Données relatives au Nouveau Marché⁵

Les deux sociétés actuellement cotées au Nouveau Marché ont publié leur rapport semestriel dans les délais. Les données ont été respectivement publiées le 3ème mois (81 jours) avec un rapport revisoral pour l'une et le 4ème mois (110 jours) sans rapport revisoral pour la seconde. Les données reprises dans ces deux communiqués vont au-delà du minimum légal.

-oOo-

⁵ Les sociétés admises sur ce marché doivent également publier un communiqué trimestriel.

Etudes et documents : n° 1
Annexe

Tableaux chronologiques des publications

1. Sociétés inscrites au premier marché et clôturant leur premier semestre le 30 juin

| Nom société | Date publication | Nom société | Date publication |
|------------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| Belvuco | 19.07.97 | Sioen Industries | 17.09.97 |
| UCB | 31.07.97 | Union Minière | 17.09.97 |
| Petrofina | 01.08.97 | URS | 17.09.97 |
| Socobom | 01.08.97 | Auximines | 18.09.97 |
| Solvay | 02.08.97 | Belgo Katanga | 18.09.97 |
| Telinfo | 02.08.97 | Bernheim Comofi | 18.09.97 |
| HSPL | 14.08.97 | GIMV | 18.09.97 |
| Monceau Zolder | 21.08.97 | Sait Radio Holland | 18.09.97 |
| BMT | 26.08.97 | Financière de Tubize | 19.09.97 |
| Tessengerlo | 26.08.97 | Financière d'Obourg | 19.09.97 |
| Fortis | 29.08.97 | Real Software | 19.09.97 |
| UCO | 29.08.97 | Ter Beke | 19.09.97 |
| Campine | 30.08.97 | Bekaert | 20.09.97 |
| Deceuninck | 30.08.97 | Distrigaz | 20.09.97 |
| Bois Sauvage | 03.09.97 | Electrabel | 20.09.97 |
| Surongo | 03.09.97 | Franki | 20.09.97 |
| Systemat | 03.09.97 | Koramic | 20.09.97 |
| BBL | 04.09.97 | Sabca | 20.09.97 |
| Brantano | 04.09.97 | Sofina | 20.09.97 |
| Recticel | 04.09.97 | Electrafina | 23.09.97 |
| Sipef | 04.09.97 | Saptec | 23.09.97 |
| CBR | 05.09.97 | Berginvest | 24.09.97 |
| Charb. du Gouffre (en liquidation) | 05.09.97 | Corona Lotus | 24.09.97 |
| Cockerill Sambre | 05.09.97 | GBL | 24.09.97 |
| Delhaize | 06.09.97 | Sidro | 24.09.97 |
| Afrifina | 09.09.97 | Cie Immobilière de Belgique | 25.09.97 |
| Brederode | 09.09.97 | Co Br Ha | 25.09.97 |
| Picanol | 09.09.97 | D'Ieteren | 26.09.97 |
| Prominter | 09.09.97 | Floridienne | 26.09.97 |
| Generale de Banque | 10.09.97 | Tractebel | 26.09.97 |
| Barco | 11.09.97 | Agricom | 27.09.97 |
| Cobepa | 11.09.97 | Anderlues | 27.09.97 |
| Glaverbel | 11.09.97 | Finoutremer | 27.09.97 |
| Crédit Général | 12.09.97 | SBB | 27.09.97 |
| Creyf's Interim | 12.09.97 | Spector | 27.09.97 |
| KB | 12.09.97 | Walibi | 27.09.97 |
| Mosane | 12.09.97 | Asturienne | 30.09.97 |
| Royale Belge | 12.09.97 | CFE | 01.10.97 |
| Solvac | 12.09.97 | Générale de Belgique | 01.10.97 |
| Spadel | 12.09.97 | Définance | 02.10.97 |
| CMB | 13.09.97 | Electrorail | 02.10.97 |
| Quick | 13.09.97 | Unies de Porphyre | 02.10.97 |
| Texaf | 13.09.97 | Cimescaut | 04.10.97 |
| Ackermans & van Haaren | 16.09.97 | CNP | 04.10.97 |
| Belcofi | 16.09.97 | Profrigo | 04.10.97 |
| Belgolaise | 16.09.97 | Econocom | 07.10.97 |
| Agridec | 17.09.97 | Mecaniver | 08.10.97 |
| Almanij | 17.09.97 | Service Flats (Sicafi) | 08.10.97 |
| Cofinimmo (Sicafi) | 17.09.97 | Dexia | 09.10.97 |

| Nom société | Date publication | Nom société | Date publication |
|---------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| Hamon | 09.10.97 | Cogeaf | 25.10.97 |
| Egecim (en liquidation) | 11.10.97 | Henex | 25.10.97 |
| Engrais Rosier | 11.10.97 | Pek Beheermaatschappij | 25.10.97 |
| Sogefor (en liquidation) | 11.10.97 | BDN | 28.10.97 |
| De Beukelaar | 14.10.97 | Catala | 28.10.97 |
| Trustmetal | 15.10.97 | Ford Motor Cy (Belgium) | 31.10.97 |
| Moury-Construct | 17.10.97 | Mercantile Beliard | 31.10.97 |
| Nord Sumatra | 24.10.97 | PCB | 31.10.97 |
| Scheerders van Kerchove's | 24.10.97 | Uniwear | 31.10.97 |
| Socfin | 24.10.97 | Vauban (ex - Musson) | 31.10.97 |
| TIS (ex - Wittock) | 24.10.97 | City Hotels | 05.11.97 |

2. Sociétés inscrites au premier marché et ne clôturant pas leur premier semestre le 30 juin

| Nom société | Clôture semestre | Date publication |
|---------------------|------------------|------------------|
| GIB | 31 juillet | 04.10.96 |
| Colruyt | 30 septembre | 09.01.97 |
| Imperial Invest | 31 décembre | 21.02.97 |
| Fafer | 31 décembre | 11.04.97 |
| Befimmo (Sicafi) | 31 mars | 17.05.97 |
| Glaces de Charleroi | 31 mars | 05.06.97 |
| Lonrho | 31 mars | 26.06.97 |
| Belectric | 31 mars | 27.06.97 |
| Glaces de Moustier | 30 avril | 08.07.97 |
| SCF | 31 mai | 21.08.97 |
| Sun International | 30 avril | 06.09.97 |
| Aurex | 31 mai | 12.09.97 |

3. Sociétés inscrites au Nouveau Marché

| Nom société | Clôture semestre | Date publication |
|-------------|------------------|------------------|
| Synergia | 30 juin | 19.09.97 |
| IBt | 30 juin | 18.10.97 |