

## COMMISSION BANCAIRE ET FINANCIERE

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

Etudes et documents : n° 6  
Décembre 1998

### Les communiqués semestriels 1998 des sociétés cotées au premier marché et au Nouveau Marché.

#### **Le premier marché en bref ...**

- \* Les sociétés ont publié en moyenne 78 jours après la clôture de leur premier semestre (83 jours en 1997).
- \* 80 % des sociétés ont publié leurs chiffres semestriels endéans les trois premiers mois (71 % en 1997). On constate en outre une augmentation du nombre de communiqués publiés au cours des deux premiers mois (17 % contre 12 % en 1997).
- \* 40 % des sociétés ont demandé un rapport de contrôle à leur commissaire-reviseur (43 % en 1997).

#### **Données relatives au premier marché**

##### 1. Délais de publication

L'étude porte sur 129 sociétés inscrites au premier marché de la Bourse de Bruxelles. 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 <sup>1</sup><br>1996 |       | EXERCICE<br>1997 |       | EXERCICE<br>1998 |       |
|---------------------------------|-------------------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                 | nbre.                         | %     | nbre.            | %     | nbre.            | %     |
| Publication les 1er & 2ème mois | 11                            | 8 %   | 16               | 12 %  | 22               | 17 %  |
| Publication le 3ème mois        | 85                            | 62 %  | 78               | 59 %  | 81               | 63 %  |
| Publication le 4ème mois        | 39                            | 29 %  | 36               | 27 %  | 24               | 19 %  |
| Publication après le 4ème mois  | 1                             | 1 %   | 2 <sup>2</sup>   | 2 %   | 2                | 1 %   |
|                                 | 136                           | 100 % | 132              | 100 % | 129              | 100 % |

Par rapport à l'exercice 1997, on relève une évolution positive du nombre de sociétés publiant leur communiqué semestriel endéans les deux mois. On observe également une 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 :

|                                       | 1996 | 1997 | 1998 |
|---------------------------------------|------|------|------|
| Sociétés composant le Bel 20          | 71 j | 70 j | 72 j |
| Sociétés cotées au marché à terme     | 75 j | 74 j | 71 j |
| Sociétés cotées au marché au comptant | 91 j | 89 j | 84 j |
| Ensemble des sociétés                 | 85 j | 83 j | 78 j |

En moyenne, les sociétés ont publié leurs chiffres semestriels **78 jours** après la clôture de leur premier semestre en 1998, contre **83 jours** en 1997.

Si l'on constate, pour les trois exercices, une nette corrélation entre la rapidité de publication et le type de marché, les chiffres de l'exercice 1998 montrent une amélioration du délai moyen de publication des sociétés cotées au comptant de sorte que l'écart entre les délais moyens des marchés à terme et au comptant passe sous la barre des quinze jours.

<sup>1</sup> Y compris les sociétés qui ne clôturent pas leur exercice au 31 décembre.

<sup>2</sup> Dont une 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 catégories<sup>3</sup>, soit respectivement :

|                                       | 1996  |       | 1997  |       | 1998  |       |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                       | nbre. | %     | nbre. | %     | nbre. | %     |
| Communiqués avec rapport du CR        | 44    | 33 %  | 55    | 43 %  | 51    | 40 %  |
| Communiqués avec mention "non audité" | 81    | 62 %  | 69    | 53 %  | 71    | 56 %  |
| Communiqués avec mention incorrecte   | 7     | 5 %   | 5     | 4 %   | 5     | 4 %   |
|                                       | 132   | 100 % | 129   | 100 % | 127   | 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 1997, le nombre de sociétés ayant eu recours à la vérification de leurs chiffres semestriels reste globalement inchangé.

## 3. Contenu chiffré

Au cours de l'exercice 1998, **70 %** 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). En 1997, le pourcentage était de 83 %. Parmi ces mêmes sociétés, **98 %** 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 :

|                         | 1997   |      | 1998   |      |
|-------------------------|--------|------|--------|------|
|                         | Nombre | %    | Nombre | %    |
| C.A. ou équivalent      | 116    | 90 % | 110    | 89 % |
| Résultat d'exploitation | 47     | 36 % | 35     | 28 % |
| Résultat financier      | 21     | 16 % | 24     | 19 % |
| Résultat courant        | 60     | 47 % | 62     | 50 % |
| Résultat exceptionnel   | 48     | 37 % | 50     | 40 % |
| Résultat avant impôts   | 55     | 43 % | 47     | 38 % |
| Résultat après impôts   | 100    | 78 % | 102    | 82 % |
| Données par action      | 19     | 15 % | 39     | 31 % |

<sup>3</sup> 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.

Parmi les données communiquées au-delà du minimum réglementaire, c'est le résultat courant qui revient le plus souvent. On constate peu d'évolution des pourcentages entre 1997 et 1998.

Les données par action, quant à elles, ne reviennent qu'une fois sur trois, au lieu d'une fois sur six, ce qui traduit une amélioration, mais encore insuffisante.

#### 4. Information aux actionnaires

Quatorze (soit 11 %) des communiqués semestriels publiés en 1998 mentionnent l'existence d'un communiqué plus complet ou d'un rapport semestriel mis à la disposition des actionnaires.

Vingt-deux (soit 17 %) de ces mêmes communiqués comportent l'adresse internet de la société.

#### **Données relatives au Nouveau Marché**<sup>4</sup>

Les quatre sociétés actuellement cotées au Nouveau Marché ont publié leur rapport semestriel. Une d'entre elles a publié hors délais.

Le délai moyen de publication pour ces quatre sociétés a été de 105 jours. Une seule des quatre sociétés a fait contrôler ses chiffres par son commissaire-reviseur avant publication.

-oOo-

---

<sup>4</sup> Les sociétés admises sur ce marché doivent également publier un communiqué trimestriel.

Etudes et documents : n° 6  
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 |
|---------------------------------|------------------|------------------------------------|------------------|
| Cobepa                          | 03.07.98         | Auximines                          | 12.09.98         |
| IBA                             | 30.07.98         | Belgo-Katanga                      | 12.09.98         |
| UCB                             | 30.07.98         | Spector                            | 12.09.98         |
| Solvay                          | 31.07.98         | Quick                              | 12.09.98         |
| Telinfo                         | 01.08.98         | Ibel                               | 12.09.98         |
| Wereldhave Belgium (Sicafi)     | 07.08.98         | Berginvest                         | 15.09.98         |
| Petrofina                       | 12.08.98         | Econocom Group <sup>5</sup>        | 15.09.98         |
| Tessengerlo                     | 25.08.98         | Almanij                            | 16.09.98         |
| Monceau-Zolder                  | 26.08.98         | Atenor                             | 16.09.98         |
| BMT                             | 26.08.98         | Union Minière                      | 16.09.98         |
| Creyf's Interim                 | 28.08.98         | Mosane                             | 17.09.98         |
| Picanol                         | 29.08.98         | Sioen Industries                   | 17.09.98         |
| Deceuninck                      | 29.08.98         | Bekaert                            | 18.09.98         |
| Cofinimmo (Sicafi) <sup>6</sup> | 29.08.98         | Ackermans & van Haaren             | 19.09.98         |
| Systemat                        | 02.09.98         | Ter Beke                           | 19.09.98         |
| Trust Capital Partners          | 02.09.98         | Omega Pharma                       | 19.09.98         |
| Glaverbel                       | 03.09.98         | Belcofi                            | 19.09.98         |
| Recticel                        | 03.09.98         | Electrafina                        | 22.09.98         |
| Campine                         | 03.09.98         | Cie Immobilière de Belgique        | 22.09.98         |
| Photo Hall                      | 04.09.98         | Koramic                            | 22.09.98         |
| CBR                             | 04.09.98         | Saptec                             | 22.09.98         |
| Belgolaise                      | 04.09.98         | Corona Lotus                       | 23.09.98         |
| Spadel                          | 05.09.98         | Dexia                              | 23.09.98         |
| Surongo                         | 05.09.98         | GBL                                | 23.09.98         |
| Fortis                          | 05.09.98         | Sidro                              | 23.09.98         |
| Générale de Banque              | 05.09.98         | Charb. du Gouffre (en liquidation) | 23.09.98         |
| Bois Sauvage                    | 05.09.98         | Distrigaz                          | 24.09.98         |
| Beluga                          | 05.09.98         | Cimescaut                          | 24.09.98         |
| Brantano                        | 05.09.98         | Sabca                              | 24.09.98         |
| Delhaize                        | 05.09.98         | D'Ieteren                          | 24.09.98         |
| Cockerill Sambre                | 05.09.98         | Electrabel                         | 25.09.98         |
| Real Software                   | 08.09.98         | Serviceflats Invest (Sicafi)       | 25.09.98         |
| Prominter                       | 09.09.98         | TIS                                | 25.09.98         |
| Texaf                           | 10.09.98         | Floridienne                        | 26.09.98         |
| Van de Velde                    | 10.09.98         | CNP                                | 26.09.98         |
| Barco                           | 10.09.98         | Finoutremer                        | 26.09.98         |
| Afrifina                        | 10.09.98         | Agricom                            | 26.09.98         |
| Sipef                           | 11.09.98         | Tractebel                          | 29.09.98         |
| AnHyp                           | 11.09.98         | Moury Construct                    | 29.09.98         |
| Brederode                       | 11.09.98         | Anderlues                          | 29.09.98         |
| KBC                             | 11.09.98         | SBB                                | 29.09.98         |
| Financière d'Obourg             | 11.09.98         | Asturienne                         | 29.09.98         |
| Financière de Tubize            | 11.09.98         | Sait Radio Holland                 | 30.09.98         |
| Royale Belge                    | 11.09.98         | Co Br Ha                           | 30.09.98         |
| Solvac                          | 11.09.98         | CFE                                | 30.09.98         |
| Uco                             | 11.09.98         | Hamon                              | 01.10.98         |

<sup>5</sup> A publié des chiffres provisoires le 23.07.98.

<sup>6</sup> A publié des chiffres non audités le 31.07.98.

| Nom société             | Date publication | Nom société          | Date publication |
|-------------------------|------------------|----------------------|------------------|
| Générale de Belgique    | 02.10.98         | Nord Sumatra         | 23.10.98         |
| Henex                   | 02.10.98         | Socfin               | 23.10.98         |
| Engrais Rosier          | 03.10.98         | Agridec              | 24.10.98         |
| Sofina                  | 03.10.98         | PCB                  | 28.10.98         |
| Electrorail             | 03.10.98         | Unies de Porphyre    | 28.10.98         |
| Kinapolis               | 06.10.98         | Walibi               | 28.10.98         |
| Definance               | 06.10.98         | City Hotels          | 30.10.98         |
| De Beukelaar            | 10.10.98         | Uniwear              | 31.10.98         |
| Ford Motor Cy (Belgium) | 13.10.98         | Profrigo             | 31.10.98         |
| CMB                     | 17.10.98         | Pek (en liquidation) | 31.10.98         |
| Mecaniver               | 23.10.98         | Vauban               | 10.11.98         |
| Catala                  | 23.10.98         | GIMV <sup>7</sup>    | 19.11.98         |

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

| Nom société         | Clôture semestre | Date publication |
|---------------------|------------------|------------------|
| GIB                 | 31.07.97         | 03.10.97         |
| Colruyt             | 30.09.97         | 08.01.98         |
| Neuhaus             | 31.12.97         | 17.02.98         |
| Imperial Invest     | 31.12.97         | 20.02.98         |
| Gevaert             | 31.12.97         | 14.03.98         |
| Resilux             | 31.12.97         | 17.03.98         |
| IPSO-ILG            | 31.01.98         | 17.03.98         |
| Befimmo (Sicafi)    | 31.03.98         | 15.05.98         |
| Glaces de Moustier  | 30.04.98         | 11.06.98         |
| Glaces de Charleroi | 31.03.98         | 12.06.98         |
| Associated Weavers  | 31.05.98         | 25.06.98         |
| Cibix (Sicafi)      | 15.07.98         | 04.09.98         |
| SCF                 | 31.08.98         | 21.10.98         |

## 3. Sociétés inscrites au Nouveau Marché

| Nom société   | Clôture semestre | Date publication |
|---------------|------------------|------------------|
| Fardem        | 30.06.98         | 30.09.98         |
| Synergia      | 30.06.98         | 09.10.98         |
| IBt           | 30.06.98         | 14.10.98         |
| Link Software | 30.06.98         | 04.11.98         |

-oOo-

<sup>7</sup> A publié un communiqué provisoire le 17.09.98.

### Etudes publiées

1. Les communiqués semestriels 1997 des sociétés cotées au premier marché et au Nouveau Marché (décembre 1997)
2. Le tableau de flux de trésorerie ou de financement : un examen comparatif de l'information donnée par les entreprises cotées à terme (février 1998)
3. La publication de données spécifiquement destinées aux investisseurs par les sociétés cotées au marché à terme (mars 1998)
4. Les communiqués relatifs aux résultats annuels 1997 des sociétés cotées au premier marché et au Nouveau Marché (mai 1998)
5. Etude comparative sur les informations publiées par les sociétés cotées belges en matière de "corporate governance" (octobre 1998)

Des exemplaires supplémentaires des études publiées, disponibles dans les deux langues nationales, peuvent être obtenus par écrit ou par fax auprès du Service Documentation de la CBF (Mlle G. Malcorps) au prix de BEF 150 par étude (+ BEF 100 de frais de port).

CBF / DOCUMENTATION ET PUBLICATIONS  
AVENUE LOUISE 99  
1050 BRUXELLES  
FAX : 02/535.23.23

---