

## COMMISSIE VOOR HET BANK- EN FINANCIËWEZEN

Toezicht op de financiële informatie  
en de markten voor financiële instrumenten

Studies en documenten : nr. 13  
Juli 2000

### *De communiqués over de jaarresultaten van 1999, gepubliceerd door de vennootschappen die op de eerste markt en op de nieuwe markt genoteerd zijn*

#### **De eerste markt ... kort samengevat**

- \* 94 % van de genoteerde vennootschappen hebben hun communiqué over hun jaarresultaten binnen de voorgeschreven termijn van drie maanden gepubliceerd (tegenover 89 % in 1999).
- \* Voor de jaarlijkse communiqués die in 2000 werden gepubliceerd, bedraagt de gemiddelde publicatietermijn 79 dagen na afsluiting van het boekjaar (eveneens 79 dagen in 1999).
- \* 88 % van de vennootschappen vermelden dat de boekhoudkundige gegevens die zij meedelen door de commissaris-revisor zijn gecontroleerd (tegenover 76 % in 1999).

#### **Inleiding**

Het koninklijk besluit van 17 december 1998 (verschenen in het Belgisch Staatsblad van 16 januari 1999) tot wijziging van het koninklijk besluit van 3 juli 1996<sup>1</sup>, heeft voor de vennootschappen die op de eerste en op de nieuwe markt genoteerd zijn, de verplichting ingevoerd om tegen betaling een communiqué te publiceren over hun jaarresultaten, binnen een termijn van drie maanden na afsluiting van hun boekjaar. In dit communiqué moet een minimumaantal boekhoudkundige gegevens verplicht worden opgenomen, alsook een toelichting bij die gegevens en de vermelding of de boekhoudkundige gegevens door de commissaris-revisor werden gecontroleerd.

---

<sup>1</sup> Koninklijk besluit betreffende de verplichtingen inzake periodieke informatie van emittenten waarvan de financiële instrumenten zijn opgenomen in de eerste markt en de nieuwe markt van een effectenbeurs.

In mei 1999 heeft de Commissie voor het Bank- en Financieuzen een studie uitgebracht (studie nr 8) over de eerste jaarlijkse communiqués die in 1999 werden gepubliceerd overeenkomstig het gewijzigde koninklijk besluit van 3 juli 1996.

Gezien de datum waarop dit besluit van 3 juli 1996 werd gewijzigd, werden destijds voor studie nr 8 de 114 vennootschappen in aanmerking genomen - waarbij vastgoedbevaks en privaks buiten beschouwing werden gelaten - die een jaarlijks communiqué hadden gepubliceerd ná de wijziging van het koninklijk besluit. Studie nr 12 die thans voorligt, is een geactualiseerde versie van studie nr 8 van mei 1999. Zij beslaat een volledig jaar en heeft betrekking op de 130 op de eerste markt genoteerde Belgische vennootschappen - vastgoedbevaks en privaks buiten beschouwing gelaten - die een jaarlijks communiqué hebben gepubliceerd over hun jaarrekening 1999. Daarnaast komen in deze studie, zij het in mindere mate, de jaarlijkse communiqués aan bod die in dezelfde periode gepubliceerd zijn door de Belgische vennootschappen die genoteerd zijn op de Nieuwe Markt.

Terloops wordt erop gewezen dat een aantal emittenten de gewoonte hebben aangenomen om twee communiqués te publiceren over hun jaarresultaten, waarbij zij het eerste doorgaans voorstellen als een communiqué met voorlopige resultaten. Voor deze studie werden enkel de communiqués in aanmerking genomen die werden gepubliceerd overeenkomstig de bepalingen van het koninklijk besluit.

## Gegevens over de eerste markt

### 1. Publicatietermijn

#### 1.1. Uitsplitsing volgens de maand waarin het communiqué werd gepubliceerd

In de onderstaande tabel zijn de communiqués uitgesplitst naargelang ze één, twee of drie maanden na afsluiting van het betrokken boekjaar gepubliceerd werden :

*Tabel 1*

	1999 (situatie op 30 april)		2000 (situatie op 31 mei)	
	Aantal	%	Aantal	%
De 1ste en de 2de maand	16	14 %	16	12 %
De 3de maand	86	75 %	106	82 %
Na de 3de maand	12	11 %	8	6 %
<b>Totaal</b>	<b>114</b>	<b>100 %</b>	<b>130</b>	<b>100 %</b>

Uit deze tabel blijkt dat, tijdens het tweede jaar waarin de nieuwe bepalingen van kracht zijn, 94 % van de vennootschappen (tegenover 89 % in 1999) hun jaarlijks communiqué binnen de reglementaire termijn van drie maanden hebben gepubliceerd.

## 1.2. Gemiddelde publicatietermijn

Uitgedrukt in kalenderdagen, bedraagt de gemiddelde publicatietermijn voor de bestudeerde periodes :

<i>Tabel 2</i>	<b>1999</b>	<b>2000</b>
Bel 20	76 d.	75 d.
Termijnmarkt	74 d.	74 d.
Contantmarkt	83 d.	83 d.
Alle vennootschappen samen	79 d.	79 d.

Voor de twee bestudeerde jaren blijken de publicatietermijnen identiek te zijn.

## 2. Controle van de boekhoudkundige gegevens door de commissaris-revisor

De communiqués werden in drie groepen ingedeeld naargelang zij al dan niet vermelden of de cijfers werden gecontroleerd door de commissaris-revisor.

<i>Tabel 3</i>	<b>1999</b> (situatie op 30 april)		<b>2000</b> (situatie op 31 mei)	
	<b>Aantal</b>	<b>%</b>	<b>Aantal</b>	<b>%</b>
Vermelding dat de cijfers gecontroleerd werden	87	76 %	115	88 %
Vermelding dat de cijfers niet gecontroleerd werden	23	21 %	8	6 %
Geen vermelding	4	3 %	7	6 %
<b>Totaal</b>	<b>114</b>	<b>100 %</b>	<b>130</b>	<b>100 %</b>

Hierbij valt vooral de stijging op van 76 % naar 88 % bij de vennootschappen die verklaren dat de boekhoudkundige gegevens die zij publiceren, gecontroleerd zijn door de commissaris-revisor.

Wat de verplichte vermelding betreft of in het controleverslag al dan geen voorbehoud werd gemaakt, hebben 78 vennootschappen, wat neerkomt op 90 % van de vennootschappen die verklaren dat ze hun cijfers hebben laten controleren, vermeld dat hun controleverslag van **1999** geen voorbehoud bevat. Eén vennootschap heeft vermeld dat in haar controleverslag voorbehoud werd geformuleerd. Acht vennootschappen, hetzij 9 %, hebben hierover niets vermeld.

De grote verscheidenheid aan vermeldingen in de in 1999 gepubliceerde communiqués over een al dan niet geformuleerd voorbehoud, heeft de Raad van het Instituut der Bedrijfsrevisoren (IBR) ertoe gebracht om op 7 januari 2000 een advies uit te brengen over de rol van de commissaris-revisor inzake halfjaarlijkse en jaarlijkse communiqués van beursgenoteerde vennootschappen. In dit advies preciseert de Raad meer bepaald welke elementen in de communiqués moeten worden vermeld over de jaarresultaten, afhankelijk van de staat van vordering van de controlewerkzaamheden.

In de onderstaande tabel nr 4 worden de communiqués (115 op een totaal van 130) met cijfers die door de commissaris-revisor zijn gecontroleerd, ingedeeld volgens de classificatie die het IBR aanbeveelt.

Tabel 4

	2000	
	Aantal	%
Gecontroleerde cijfers met voorbehoud (volledig afgeronde controle) <sup>2</sup>	0	0 %
Gecontroleerde cijfers zonder voorbehoud (volledig afgeronde controle) <sup>3</sup>	58	50 %
“substantially completed” controle	53	46 %
Geen vermelding over voorbehoud of relevante verbeteringen	4	4 %

Uit deze tabel blijkt dat de controlewerkzaamheden bij nagenoeg de helft van de communiqués met vermelding dat de cijfers werden gecontroleerd, niet volledig waren afgerond op het ogenblik van de publicatie, zodat de commissaris-revisor niet in staat was een definitieve uitspraak te doen over de getrouwe aard van de gepubliceerde informatie.

### 3. Cijfergegevens

Allereerst dient te worden opgemerkt dat de cijfergegevens dit jaar in alle communiqués in tabelvorm werden voorgesteld. In 1999 was dit het geval in 98 % van de communiqués.

#### 3.1. Boekhoudkundige gegevens over de resultaten

In de onderstaande tabellen 5 en 6 wordt de inhoud van de jaarlijkse communiqués meer in detail geanalyseerd, uitgaande van de belangrijkste boekhoudkundige gegevens.

<sup>2</sup> Hier worden de gevallen bedoeld waarin de audit is afgerond, ongeacht of het verslag is ondertekend of niet.

<sup>3</sup> Hier worden de gevallen bedoeld waarin de audit is afgerond, ongeacht of het verslag is ondertekend of niet.

Bij de wijziging van het koninklijk besluit van 3 juli 1996 werd de verplichting ingevoerd om een minimum aan boekhoudkundige gegevens te publiceren (te weten, de zeven gegevens die in de onderstaande tabel nr 5 zijn opgenomen). Een aantal van die gegevens zijn evenwel niet aangepast aan de specifieke aard van de werkzaamheden van bepaalde vennootschappen (banken, bijzondere gevallen, ...). Daarenboven maken sommige portefeuillemaatschappijen gebruik van het facultatieve schema<sup>4</sup>. Pro memorie wordt erop gewezen dat de Commissie voor het Bank- en Financiewezen in een circulaire van december 1999 een schema voor de communiqués van die vennootschappen aanbeveelt.

Voor de analyse van de boekhoudkundige gegevens werd dan ook rekening gehouden met het gehanteerde schema.

A) Boekhoudkundige gegevens die gepubliceerd werden door de vennootschappen die het algemeen rekeningenschema hanteren<sup>5</sup>

*Tabel 5*

	<b>2000</b> (situatie op 31 mei)	
	<b>Aantal</b>	<b>%</b>
Omzet of equivalent	96	99 %
Bedrijfsresultaat	91	94 %
Financieel resultaat	90	93 %
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening	90	93 %
Uitzonderlijk resultaat	93	96 %
Resultaat vóór belasting	94	97 %
Resultaat na belasting	97	100 %

Het resultaat na belasting is het enige gegeven dat door alle vennootschappen werd vermeld die het algemeen rekeningenschema hanteren. In veruit de meeste bestudeerde communiqués zijn de overige verplichte gegevens vermeld.

<sup>4</sup> Facultatief schema voor de resultatenrekening bij het koninklijk besluit van 1 september 1986 betreffende de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de portefeuillemaatschappijen.

<sup>5</sup> Met uitzondering van de banken en andere bijzondere gevallen (7 in aantal).

B) Boekhoudkundige gegevens die gepubliceerd werden door de vennootschappen die het facultatieve rekeningenschema hanteren<sup>6</sup>

*Tabel 6*

	<b>2000</b> (situatie op 31 mei)	
	<b>Aantal</b>	<b>%</b>
Recurrent financieel resultaat	23	88 %
Ander recurrent resultaat	23	88 %
Resultaat uit	23	88 %
Netto-aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast	17	65 %
Uitzonderlijk resultaat	22	85 %
Resultaat vóór belasting	25	96 %
Resultaat na belasting	26	100 %

Net als bij de vennootschappen die het algemeen rekeningenschema hanteren, werd enkel het resultaat na belasting door alle vennootschappen vermeld die het facultatieve rekeningenschema hanteren.

3.2. Aanvullende boekhoudkundige gegevens

Naast de boekhoudkundige gegevens die zij verplicht zijn te publiceren, hebben een aantal vennootschappen aanvullende boekhoudkundige gegevens vermeld die nuttig kunnen zijn voor de beleggers :

*Tabel 7*

	<b>1999</b> (situatie op 30 april)		<b>2000</b> (situatie op 31 mei)	
	<b>Aantal</b>	<b>%</b>	<b>Aantal</b>	<b>%</b>
Gegevens per aandeel	58	51 %	78	60 %
Sectorale of geografische gegevens	32	28 %	57	44 %
Vooruitzichten	78	68 %	99	76 %
Dividend	94	82 %	110	85 %

<sup>6</sup> Het gaat hier om 26 vennootschappen.

Uit deze tabel blijkt dat de emittenten een inspanning hebben geleverd om zowel hun vooruitzichten als de sectorale en/of geografische gegevens kenbaar te maken en, in geringere mate, de gegevens per aandeel.

#### 4. Diverse gegevens

Ter informatie vermelden wij dat ook de volgende gegevens werden gepubliceerd :

*Tabel 8*

	1999		2000	
	Aantal	%	Aantal	%
Cijfers uitgedrukt in €	79	69 %	102	78 %
Internetadres van de vennootschap	29	25 %	38	29 %

#### Gegevens over de nieuwe markt

Acht van de negen vennootschappen<sup>7</sup> die thans op de nieuwe markt zijn genoteerd, hebben een jaarlijks communiqué gepubliceerd.

Voor die acht communiqués bedroeg de gemiddelde publicatietermijn 84 dagen (tegenover 89 dagen in 1999).

Van de betrokken acht vennootschappen hebben er zeven hun cijfers door de commissaris-revisor laten controleren.

<sup>7</sup> Een vennootschap die pas ter beurse genoteerd is sinds april 2000, heeft haar jaarresultaten in het prospectus vermeld.

Studies en documenten : nr. 13  
Bijlage

### Chronologische overzicht van de publicaties

#### 1. Vennootschappen die op de eerste markt genoteerd zijn en hun boekjaar op 31 december afsluiten

Naam van de vennootschap	Jaarresultaten 1999 : publicatiedatum
Telindus Group	29 januari 2000
Monceau-Zolder	4 februari 2000
Brantano	15 februari 2000
Ibel	16 februari 2000
Mosane	17 februari 2000
Texaf	17 februari 2000
Bmt	19 februari 2000
Cobepa	19 februari 2000
Creyf's Interim	25 februari 2000
D'Ieteren	25 februari 2000
Mobistar	25 februari 2000
Distrigas	26 februari 2000
Ion Beam Application	2 maart 2000
Photo Hall	2 maart 2000
Glaverbel	3 maart 2000
Systemat	3 maart 2000
Electrabel	4 maart 2000
EVS Broadcast	4 maart 2000
Quick	4 maart 2000
Real Software	4 maart 2000
Barco	9 maart 2000
Sipef	9 maart 2000
Bekaert	10 maart 2000
Immobel	10 maart 2000
Tessengerlo	10 maart 2000
Belgacom	11 maart 2000
Engrais Rosier	11 maart 2000
Prominter	14 maart 2000
Remi Claeys Aluminium	14 maart 2000
Dexia	15 maart 2000
Electrafina	15 maart 2000
GBL	15 maart 2000
LSG (vroeger Ipso-Ilg)	15 maart 2000 <sup>1</sup>
Punch	15 maart 2000
Unies de Porphyre	15 maart 2000
Union Minière	15 maart 2000
Van de Velde	15 maart 2000
Belgolaise	16 maart 2000
NPM	16 maart 2000 <sup>2</sup>
Duvel Moortgat	16 maart 2000
Omega Pharma	16 maart 2000
Sait RadioHolland	16 maart 2000
Tractebel	16 maart 2000

<sup>1</sup> Dit communiqué had betrekking op een boekjaar van 17 maanden. Op 13/10/1999 werd reeds een eerste communiqué gepubliceerd over de eerste 12 maanden die werden afgesloten op 31/07/1999.

<sup>2</sup> Eng geconsolideerde rekeningen gepubliceerd op 11/02/2000.



Naam van de vennootschap	Jaarresultaten 1999 : publicatiedatum
CFE	17 maart 2000
Corona Lotus	17 maart 2000
Deceuninck	17 maart 2000
Delhaize	17 maart 2000 <sup>3</sup>
KBC	17 maart 2000
Ontex	17 maart 2000
Recticel	17 maart 2000
Spector	17 maart 2000
Ackermans & van Haaren	18 maart 2000
Berginvest	18 maart 2000
Afrifina	21 maart 2000
Roularta	21 maart 2000
Bois Sauvage	22 maart 2000
Carestel	22 maart 2000
Floridienne	22 maart 2000
Ford Belgium	22 maart 2000
Sidro	22 maart 2000
Surongo	22 maart 2000
Atenor	23 maart 2000
Brederode	23 maart 2000
CBR	23 maart 2000
Cimescaut	23 maart 2000
Ter Beke	23 maart 2000
CoBrHa	24 maart 2000
Henex	24 maart 2000
PCB	24 maart 2000
Solvay	24 maart 2000 <sup>4</sup>
Spadel	24 maart 2000
Anderlues	25 maart 2000
Econocom Group	25 maart 2000 <sup>5</sup>
Financière de Tubize	25 maart 2000
Financière d'Obourg	25 maart 2000
Fortis (B)	25 maart 2000
Moury Construct	25 maart 2000
VPK Packaging Group	25 maart 2000
Bureau Van Dijk	28 maart 2000
CMB	28 maart 2000
Finoutremer	28 maart 2000
IRIS	28 maart 2000
BBM	28 maart 2000
Agfa Gevaert	29 maart 2000
Agridec	29 maart 2000
Auximines	29 maart 2000
Belgo-Katanga	29 maart 2000
Deficom Group	29 maart 2000
Gevaert	29 maart 2000 <sup>6</sup>
Pinguin	29 maart 2000
Almanij	30 maart 2000
Fountain	30 maart 2000

<sup>3</sup> Communiqué met voorlopige resultaten, gepubliceerd op 08/01/2000.

<sup>4</sup> Voorlopige resultaten gepubliceerd op 10/02/2000.

<sup>5</sup> Voorlopige resultaten gepubliceerd op 19/02/2000.

<sup>6</sup> Voorlopige resultaten gepubliceerd op 03/03/2000.

Naam van de vennootschap	Jaarresultaten 1999 : publicatiedatum
Kinepolis	30 maart 2000
Koramic	30 maart 2000
Mitiska	30 maart 2000
Sioen Industries	30 maart 2000
Solvac	30 maart 2000
UCO Textiles	30 maart 2000 <sup>7</sup>
Beluga	31 maart 2000
Campine	31 maart 2000
Catala	31 maart 2000
City Hotels	31 maart 2000
De Beukelaar	31 maart 2000
Electrorail	31 maart 2000
Gimv	31 maart 2000 <sup>8</sup>
Hamon	31 maart 2000
Mecaniver	31 maart 2000
Miko	31 maart 2000
Nord-Sumatra	31 maart 2000
Sabca	31 maart 2000
Sapac	31 maart 2000
Socfin	31 maart 2000
Ariane II	1 april 2000 <sup>9</sup>
Picanol	1 april 2000
Sofina	1 april 2000
UCB	6 april 2000 <sup>10</sup>
Accentis	11 april 2000
Trustcapital Partners	15 april 2000
Beroepskrediet	4 mei 2000
Petrofina	16 mei 2000 <sup>11</sup>

2. Vennootschappen die op de eerste markt genoteerd zijn en hun boekjaar niet op 31 december afsluiten

Naam van de vennootschap	Afsluiting boekjaar	Jaarresultaten : publicatiedatum
Imperial Invest	30/06	31 augustus 1999
Neuhaus	30/06	4 september 1999
Resilux	30/06	16 september 1999
Glaces de Charleroi	30/09	6 november 1999
Glaces de Moustier	31/10	30 november 1999
Associated Weavers	30/11	29 januari 2000
GIB	31/01	28 april 2000
SCF	29/02	25 mei 2000
Dolmen Computer Applications	31/03	28 juni 2000
Colruyt	31/03	30 juni 2000

<sup>7</sup> Voorlopige resultaten gepubliceerd op 15/02/2000.

<sup>8</sup> Cijfers over de gedeeltelijke consolidatie gepubliceerd op 25/02/2000.

<sup>9</sup> Communiqué met rechtzetting gepubliceerd op 05/04/2000.

<sup>10</sup> Voorlopige resultaten gepubliceerd op 05/02/2000.

<sup>11</sup> Eerste communiqué gepubliceerd op 30/03/2000.

### 3. Vennootschappen die op de nieuwe markt genoteerd zijn

Naam van de vennootschap	Afsluiting boekjaar	Jaarresultaten 1999 : publicatiedatum
Bluegate	30/9	16 november 1999
Parc Paradisio	31/10	29 januari 2000
Fidelity Net Marketing	31/12	22 maart 2000
Ibt	31/12	30 maart 2000
Fardis	31/12	31 maart 2000
Link Software	31/12	31 maart 2000
Thema Vision	31/12	31 maart 2000
VMS - Keytrade	31/12	31 maart 2000

- oOo -

### Gepubliceerde studies

1. De halfjaarlijkse communiqués 1997 van vennootschappen die zijn genoteerd op eerste markt en op de nieuwe markt (december 1997).
2. Kasstroomtabel of financieringstabel : vergelijkend onderzoek van de informatieverstrekking door op de termijnmarkt genoteerde ondernemingen (februari 1998).
3. De publicatie van specifiek voor beleggers bestemde gegevens door de in de termijnmarkt opgenomen vennootschappen (maart 1998).
4. Communiqués over de jaarresultaten 1997 van de vennootschappen die zijn genoteerd op de eerste markt en op de nieuwe markt (mei 1998).
5. Vergelijkende studie over de informatie die de Belgische genoteerde vennootschappen publiceren inzake “corporate governance”(oktober 1998).
6. De halfjaarlijkse communiqués 1998 van de vennootschappen die zijn genoteerd op de eerste markt en op de nieuwe markt (december 1998).
7. Transparantie met betrekking tot de effectenportefeuille (januari 1999).
8. De communiqués over de jaarresultaten van 1998 van de vennootschappen die zijn genoteerd op de eerste markt en op de nieuwe markt (mei 1999).
9. Waarderingsregels (juli 1999).
10. Vergelijkende studie over de informatie die de Belgische genoteerde vennootschappen publiceren (jaarrekeningen 1998) inzake “corporate governance” (november 1999).
11. Publicatie van specifiek voor beleggers bestemde gegevens door op de eerste markt genoteerde Belgische vennootschappen (december 1999).
12. De halfjaarlijkse communiqués in 1999 van de vennootschappen die op de eerste markt en op de nieuwe markt genoteerd zijn (december 1999).

Indien u bijkomende exemplaren wenst van de gepubliceerde studies, die zowel in het Nederlands als in het Frans verkrijgbaar zijn, kan u die schriftelijk of per fax aanvragen bij de Documentatiedienst van de CBF (Mevr. Malcorps). Deze studies zullen u worden bezorgd tegen 150 BEF per studie (+ 100 BEF verzendingskosten).

Die teksten zijn ook beschikbaar op de website van de Commissie (adres : <http://www.cbf.be>).

CBF / DOCUMENTATIE EN PUBLICATIES  
LOUIZALAAN 99  
1050 BRUSSEL  
FAX : 02/535.23.23

---