

De in 2003 gepubliceerde halfjaarlijkse communiqués van de vennootschappen die op Euronext Brussels genoteerd zijn

Bij de opstelling van hun halfjaarlijkse communiqués 2003 hebben de vennootschappen die op een Belgische gereguleerde markt genoteerd zijn het **koninklijk besluit van 31 maart 2003**, dat op 1 juni 2003 in werking is getreden, voor het eerst toegepast. De **meeste genoteerde vennootschappen** hebben de nieuwe wettelijke bepalingen **integraal nageleefd**.

Een **overgrote meerderheid van de genoteerde vennootschappen** publiceert de verplichte boekhoudkundige gegevens die ook al krachtens de oude reglementering gepubliceerd dienden te worden. Ook de publicatie van de bijkomende gegevens die vereist zijn krachtens het koninklijk besluit van 31 maart 2003, kan als **toereikend** worden gekwalificeerd, vooral omdat de vennootschappen over erg weinig tijd beschikten om zich de nieuwe wettelijke verplichtingen eigen te maken. Verder sluiten ook de gegevens van de vennootschappen die al gebruik maken van de **IAS/IFRS**, in ruime mate aan bij het minimaal schema.

Genoteerde vennootschappen moeten hun halfjaarlijks communiqué uiterlijk 3 maanden na afsluiting van het eerste halfjaar publiceren. Wat de **publicatietermijn van de halfjaarlijkse informatie** betreft, is **opnieuw een verbetering** merkbaar bij de vennootschappen van de Bel 20 en van de continumarkt. Bij de vennootschappen die op de nieuwe markt genoteerd zijn, is die verbetering zelfs opmerkelijk.

De genoteerde vennootschappen publiceren ook een aantal **niet-verplichte aanvullende gegevens** die nuttig zijn voor de belegger of die een grondigere analyse van de halfjaarlijkse resultaten mogelijk maken. De **meeste vennootschappen** zien het nut in van de publicatie van die aanvullende gegevens en **publiceren zelfs minstens 5 van de 10 facultatieve gegevens** die nader worden toegelicht in deze studie, waaronder ook essentiële gegevens, zoals de cashflow of de prognoses voor het lopende boekjaar. Wat het aantal facultatieve gegevens betreft dat wordt gepubliceerd, onderscheiden de kleine vennootschappen zich bovendien niet echt van de grote vennootschappen.

INHOUDSOPGAVE

1. INLEIDING	3
1.1 Het koninklijk besluit van 31 maart 2003	3
1.2 Methodologie	4
2. RESULTATEN	5
2.1 Publicatietermijn	5
2.1.1 Uitsplitsing volgens de maand waarin het communiqué werd gepubliceerd	5
2.1.2 Gemiddelde termijn	6
2.2 Boekhoudkundige gegevens	6
2.2.1 Boekhoudkundige gegevens gepubliceerd door de vennootschappen die het algemeen rekeningenschema gebruiken	7
2.2.2 Boekhoudkundige gegevens gepubliceerd door de vennootschappen die voor de IAS/IFRS hebben geopteerd	8
2.2.3 Boekhoudkundige gegevens gepubliceerd door de vennootschappen die voor het facultatief schema hebben geopteerd	9
2.2.4 Gegevens per aandeel	9
2.2.5 Conclusie	10
2.3 Controle van de boekhoudkundige gegevens door de commissaris	10
2.4 Facultatieve gegevens	11
2.4.1 Nuttige gegevens	11
2.4.2 Analytische gegevens	11
2.4.3 Conclusie	12
3. BIJLAGEN	14
3.1 Publicatiedatum	14
3.2 Gepubliceerde studies	16

1. INLEIDING

Sinds 1997 publiceert de Commissie voor het Bank- en Financiewezen jaarlijks een studie over de halfjaarlijkse communiqués van de vennootschappen. De inhoud van de financiële informatie en de organisatie van het toezicht daarop, die vroeger werden beheerst door een koninklijk besluit van 3 juli 1996¹, zijn sterk geëvolueerd sinds de inwerkingtreding van artikel 10, § 1, 1° tot 5°, van de wet van 2 augustus 2002².

1.1 Het koninklijk besluit van 31 maart 2003

Het koninklijk besluit van 31 maart 2003³ betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, is op 1 juni 2003 in werking getreden. Alle emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, zijn daarmee op gelijke voet gesteld.

Dit koninklijk besluit biedt het voordeel dat alle verplichtingen van de emittenten met betrekking tot de informatieverstrekking aan het publiek (periodiek en occasioneel) en aan de houders van financiële instrumenten in één tekst gebundeld zijn. Bovendien is de Commissie voor het Bank- en Financiewezen voortaan als enige administratieve overheid bevoegd om toe te zien op de naleving van al die verplichtingen, waardoor zij voor de emittenten als het ware het “enige loket” is geworden.

Wat meer specifiek de halfjaarlijkse informatieverstrekking betreft, zijn de belangrijkste wijzigingen die door het koninklijk besluit van 31 maart 2003 zijn ingevoerd, de uitbreiding van het aantal verplichte gegevens die in het halfjaarlijks communiqué moeten worden vermeld, en de invoering van een onderscheid tussen vennootschappen die een geconsolideerde jaarrekening openbaar maken, en vennootschappen die alleen een vennootschappelijke jaarrekening openbaar maken.

Alle vennootschappen zijn voortaan verplicht het bedrag van hun belastingen te publiceren. Bovendien moeten zij ook gegevens per aandeel publiceren, zoals het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening per aandeel en het nettoresultaat per aandeel (aandeel van de groep in de geconsolideerde jaarrekening).

De vennootschappen die een geconsolideerde jaarrekening openbaar maken, moeten op halfjaarbasis geconsolideerde cijfers publiceren. Drie specifieke gegevens moeten worden vermeld : het aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast, het geconsolideerd nettoresultaat en het aandeel van de groep in het geconsolideerd nettoresultaat.

In haar omzendbrief FMI/2003-02 van juli 2003 heeft de Commissie toelichting gegeven bij de bepalingen van het koninklijk besluit van 31 maart 2003 in het licht van de door haar ontwikkelde doctrine inzake financiële informatieverstrekking. Wat meer specifiek de halfjaarlijkse informatieverstrekking door de genoteerde vennootschappen betreft, onderstreept de omzendbrief het belang van de publicatie van aanvullende informatie

¹ 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.

² Wet betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, *B.S.*, 4 september 2002.

³ *B.S.*, 29 april 2003.

(aantal aandelen, website, prognoses) die nuttig en soms zelfs onmisbaar is voor de correcte informatieverstrekking aan en de juiste interpretatie van de halfjaarlijkse gegevens door de beleggers, wat onontbeerlijk is voor de goede werking van de financiële markten.

De goede werking, de transparantie en de integriteit van de financiële markten worden zelfs expliciet vermeld als fundamentele doelstellingen van de informatieverstrekking over de emittenten (artikel 2 van het koninklijk besluit van 31 maart 2003). Bovendien moet de verstrekte informatie getrouw, nauwkeurig en oprecht zijn. In het licht van die algemene bepalingen weerspiegelt de toename van het aantal verplichte rubrieken de wil van de wetgever dat algemeen meer en betere informatie zou worden verstrekt aan de beleggers. Dit garandeert natuurlijk niet dat de kloof tussen de voorstanders van het *minimum minimorum* en de vennootschappen die meer informatie verstrekken dan wettelijk vereist is, daardoor meteen gedicht zal worden.

Tabel 1 : vergelijking van de verplichte boekhoudkundige gegevens

Vroeger basisschema	Nieuw basisschema vennootschappelijke jaarrekening	Nieuw basisschema Geconsolideerde jaarrekening
Omzet of equivalent	Omzet	Omzet
Bedrijfsresultaat	Bedrijfsresultaat	Bedrijfsresultaat
Financieel resultaat	Financieel resultaat	Financieel resultaat
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening	Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening	Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening
Uitzonderlijk resultaat	Uitzonderlijk resultaat	Uitzonderlijk resultaat
Resultaat vóór belasting	Resultaat vóór belasting	Resultaat vóór belasting
	Belastingen	Belastingen
		Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast
		Geconsolideerd resultaat
Resultaat na belasting	Nettoresultaat	Geconsolideerd resultaat – aandeel van de groep
	Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening per aandeel	Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening per aandeel
	Nettoresultaat per aandeel	Nettoresultaat (aandeel van de groep) per aandeel

Bron : koninklijk besluit van 3 juli 1996, koninklijk besluit van 31 maart 2003

1.2 Methodologie

Deze studie heeft betrekking op de emittenten van financiële instrumenten die op de eerste markt, de tweede markt en de nieuwe markt van Euronext Brussels genoteerd zijn. De vennootschappen die vroeger op Nasdaq Europe genoteerd waren maar recent naar Euronext Brussels zijn overgestapt, zijn niet in de onderzochte groep opgenomen. Van de buitenlandse vennootschappen die op Euronext Brussels genoteerd zijn en waarvan België de belangrijkste plaats van notering is, zijn enkel die vennootschappen in aanmerking genomen die een betaald communiqué hebben gepubliceerd dat

beantwoordt aan de criteria van het koninklijk besluit⁴. Vastgoedbevaks en privaks zijn niet in aanmerking genomen. Ook een vennootschap die haar halfjaarlijks communiqué nog niet had gepubliceerd, op het ogenblik waarop deze studie werd opgesteld, is buiten beschouwing gelaten. Bijgevolg telt de onderzochte groep in totaal 131 vennootschappen, of 15 vennootschappen meer dan in 2002.

Door de inwerkingtreding van het koninklijk besluit op 1 juni 2003 is de publicatiedatum van het halfjaarlijks communiqué bovendien bepalend geweest voor de manier waarop de naleving van de wettelijke vereisten door de genoteerde vennootschappen werd geëvalueerd. Bij de vennootschappen die hun halfjaarlijks communiqué vóór 1 juni 2003⁵ hebben gepubliceerd, werd uitgegaan van de oude wettelijke vereisten. De betrokken groep telt in totaal 8 vennootschappen. De boekhoudkundige gegevens van 9 Belgische vennootschappen die nu al gebruik maken van de IAS/IFRS, werden afzonderlijk onderzocht.

2. RESULTATEN

2.1 Publicatietermijn

2.1.1 Uitsplitsing volgens de maand waarin het communiqué werd gepubliceerd

Tabel 2

(Aantal vennootschappen)	2001		2002		2003	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
1ste en 2de maand	22	18%	34	29%	40	30%
3de maand	100	81%	78	67%	85	65%
na de 3de maand	1	1%	5	4%	6 ⁶	5%
Totaal	123	100%	117	100%	131	100%

In 2003 heeft de positieve trend in verband met de publicatietermijn zich voortgezet. Het aantal vennootschappen dat zijn halfjaarlijks communiqué tijdens de eerste twee maanden na afsluiting van het betrokken halfjaar publiceert, is opnieuw gestegen en heeft voor het eerst de drempel van 30% bereikt. Toch publiceerden de meeste vennootschappen hun halfjaarlijks communiqué nog steeds tijdens de derde maand na afsluiting van het betrokken halfjaar.

In 2003 publiceerden 95% van de vennootschappen hun halfjaarlijks communiqué binnen de reglementaire termijn van drie maanden. Slechts 6 vennootschappen op 131

⁴ De buitenlandse vennootschappen moeten geen betaald communiqué publiceren in de dagbladen. Dat communiqué mag worden vervangen door een advertentie waarin wordt meegedeeld dat de betrokken informatie verkrijgbaar wordt gesteld voor het publiek in België (koninklijk besluit van 31 maart 2003, art. 14, § 4). De onderzochte groep bevat 5 buitenlandse vennootschappen op een totaal van 13 vennootschappen die aan het toezicht van de CBF zijn onderworpen.

⁵ Vennootschappen die hun halfjaarrekening niet afsluiten op 30 juni. Cf. tabel 15.

⁶ Eén vennootschap die haar halfjaarlijks communiqué vóór 31 december moet publiceren, doet dat systematisch enkele dagen later zodat zij er, naast de reglementaire gegevens, ook gegevens kan in opnemen die pas na 31 december beschikbaar zijn.

publiceerden hun halfjaarlijks communiqué buiten de reglementaire termijn. Bovendien bedroeg de vertraging bij 3 van die vennootschappen slechts één tot drie dagen.

De omvang van de vennootschappen is mede bepalend voor de snelheid waarmee zij hun halfjaarlijks communiqué publiceren. Wanneer wordt gekeken naar de gecumuleerde beurskapitalisatie van de 131 vennootschappen uit de onderzochte groep, dan publiceerden de vennootschappen die 49% van die beurskapitalisatie vertegenwoordigen, hun halfjaarlijks communiqué tijdens de eerste twee maanden, en de vennootschappen die 92% daarvan vertegenwoordigen, binnen 75 dagen (met andere woorden, vóór 15 september voor de vennootschappen die hun halfjaar afsluiten op 30 juni).

2.1.2 Gemiddelde termijn

De gemiddelde publicatietermijn van de vennootschappen van de Bel 20, ging er opnieuw op vooruit en daalde van 61 tot gemiddeld 58 dagen. Die tendens kon ook worden opgetekend bij de vennootschappen die op de continuumarkt genoteerd zijn, en bij de vennootschappen die op de nieuwe markt genoteerd zijn.

Tabel 3

<i>(Aantal dagen)</i>	2001	2002	2003
Bel 20	62	61	58
Continu	69	68	67
Fixing	79	74	77
Nieuwe markt	83	84	76
Algemeen gemiddelde	73	70	71

2.2 Boekhoudkundige gegevens

Het koninklijk besluit van 31 maart 2003 verplicht de vennootschappen een aantal boekhoudkundige gegevens in tabelvorm te publiceren, waarbij zij naast elk gegeven het gegeven van het overeenkomstige tijdvak van het vorige boekjaar moeten vermelden. Het koninklijk besluit bepaalt weliswaar om welke gegevens het precies gaat, maar toch is het mogelijk dat bepaalde vennootschappen die gegevens niet kunnen verstrekken, hetzij omdat die gegevens niet van toepassing zijn op hun bedrijf, hetzij omdat zij andere boekhoudnormen gebruiken (IAS/IFRS, US GAAP). In totaal werden zo 10 vennootschappen buiten beschouwing gelaten omdat hun boekhoudkundige gegevens niet vergelijkbaar bleken met die van de andere vennootschappen, en werden 9 vennootschappen afzonderlijk geëvalueerd op basis van het minimaal IAS/IFRS-schema. Tot slot zijn er de holdings – 16 in totaal – die nog steeds het facultatief schema mogen gebruiken dat vroeger door de portefeuillemaatschappijen werd gebruikt.

2.2.1 Boekhoudkundige gegevens gepubliceerd door de vennootschappen die het algemeen rekeningenschema gebruiken

Het koninklijk besluit van 31 maart 2003 voert een onderscheid in tussen de vennootschappen die alleen een vennootschappelijke jaarrekening openbaar maken, en de vennootschappen die een vennootschappelijke én een geconsolideerde jaarrekening openbaar maken. Laatstgenoemde vennootschappen moeten méér verplichte gegevens publiceren, zoals blijkt uit tabel 1 (pagina 4).

Bovendien is, naar aanleiding van de inwerkingtreding van voornoemd koninklijk besluit op 1 juni 2003, een tweede – weliswaar tijdelijk – onderscheid ontstaan : de gegevens van de vennootschappen die hun halfjaarlijks communiqué vóór 1 juni 2003 hebben gepubliceerd, zijn geëvalueerd conform de oude wettelijke vereisten. Van de 8 vennootschappen die deze groep telt, is één vennootschap buiten beschouwing gelaten omdat haar gegevens niet vergelijkbaar bleken met die van de andere ondernemingen, heeft één vennootschap voor het facultatief schema geopteerd en heeft één vennootschap de IAS/IFRS toegepast.

Omdat pas recent het onderscheid is ingevoerd tussen de vennootschappen die alleen een vennootschappelijke jaarrekening openbaar maken, en de vennootschappen die een vennootschappelijke én een geconsolideerde jaarrekening openbaar maken, zijn de cijfergegevens over 2001 en 2002 in onderstaande tabel 4 niet compleet. In de nieuwe reglementering is het begrip “nettoresultaat” voorbehouden aan de in totaal 7 vennootschappen die alleen een vennootschappelijke jaarrekening publiceren. De cursieve gegevens hebben betrekking op de vennootschappen die een geconsolideerde jaarrekening openbaar maken, met 93% trouwens een overgrote meerderheid.

Tabel 4

	2001 (Basis = 97)		2002 (Basis = 86)		2003 (Basis = 96) ⁷	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Omzet	96	99%	85	99%	96	100%
Bedrijfsresultaat	92	95%	83	97%	93	97%
Financieel resultaat	90	93%	83	97%	93	97%
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening	91	94%	85	99%	94	98%
Uitzonderlijk resultaat	92	95%	86	100%	95	99%
Resultaat vóór belasting	95	98%	85	99%	89	93%
Belastingen					77	85%
Nettoresultaat	96	99%	86	100%	7	100%
<i>Aandeel in het resultaat van de ondernemingen VM⁸</i>					38	76%
<i>Geconsolideerd resultaat</i>					81	91%
<i>Geconsolideerd resultaat – aandeel van de groep</i>					69	78%

⁷ Basis = 91 voor de vermelding “belastingen” (vennootschappen die hun halfjaarlijks communiqué na 1 juni publiceren), basis = 7 voor het nettoresultaat (vennootschappen die alleen een niet-geconsolideerde jaarrekening openbaar maken), basis = 50 voor het aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast, en basis = 89 voor de geconsolideerde resultaten en het aandeel van de groep (vennootschappen die alleen geconsolideerde cijfers publiceren).

⁸ VM = waarop de vermogensmutatie wordt toegepast.

De publicatie van de gegevens waarvan sprake in het oude koninklijk besluit, lijkt – met scores in de buurt van 100% – geen problemen meer op te leveren voor de vennootschappen. Zij blijken daarentegen wel tijd nodig te hebben om zich aan de nieuwe reglementering aan te passen, wat trouwens blijkt uit de lagere publicatiepercentages voor de nieuwe vermeldingen. Zo publiceerde 85% van de betrokken vennootschappen een rubriek “belastingen”, publiceerde 76% het aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast, en publiceerde 78% het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat.

2.2.2 Boekhoudkundige gegevens gepubliceerd door de vennootschappen die voor de IAS/IFRS hebben geopteerd

Binnenkort moeten de internationale boekhoudnormen IAS/IFRS verplicht worden toegepast, een belangrijke uitdaging voor de genoteerde vennootschappen. Enkele vennootschappen hebben hun rapportering al aangepast en gebruiken nu al de IAS/IFRS bij de opstelling van hun geconsolideerde jaarrekeningen. Momenteel gebruiken al 11 Belgische vennootschappen op Euronext de IAS/IFRS. Twee van die vennootschappen zijn echter niet in de onderzochte groep opgenomen, één omdat haar boekhoudkundige gegevens niet vergelijkbaar zijn met die van de andere vennootschappen, en een tweede omdat zij pas onlangs is overgestapt van Nasdaq Europe.

Negen vennootschappen zijn dus geëvalueerd op basis van het minimaal schema voor de resultatenrekening uit de IFRS 1-norm, waarnaar wordt verwezen door de (facultatieve) IAS 34-norm over de tussentijdse financiële staten. Een overgrote meerderheid van de vennootschappen gebruikt dat schema. Dat er sterke gelijkenissen bestaan tussen het basisschema van het koninklijk besluit van 31 maart 2003 en het minimaal schema voor de resultatenrekening uit de IFRS 1-norm, zou wel eens gunstig kunnen zijn voor de toekomstige evolutie na de invoering van de IAS/IFRS op 1 januari 2005.

Tabel 5

	2003 (Basis = 9)	
	Aantal	%
Opbrengsten (Omzet)	9	100%
Resultaten van de bedrijfsactiviteiten (EBIT)	9	100%
Financieringskosten	8	89%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen VM ⁹	4	100%
Belastinglasten	8	89%
Winst of verlies uit de normale bedrijfsactiviteiten	9	100%
Buitengewone posten	9	100%
Minderheidsbelangen	7	78%
Nettowinst of –verlies over de periode	9	100%

⁹ VM = waarop de vermogensmutatie wordt toegepast, Basis = 5.

2.2.3 Boekhoudkundige gegevens gepubliceerd door de vennootschappen die voor het facultatief schema hebben geopteerd

De statistieken met betrekking tot het facultatief schema blijven al enkele jaren stabiel. Als er al cijfers ontbreken, is dat meestal te wijten aan het feit dat de betrokken vermeldingen niet op de bewuste vennootschappen van toepassing zijn.

Tabel 6

	2001 (Basis = 22)		2002 (Basis = 19)		2003 (Basis = 16)	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Recurrent financieel resultaat	22	100%	19	100%	16	100%
Ander recurrent resultaat	21	96%	18	95%	15	94%
Resultaat uit kapitaalverrichtingen	21	96%	19	100%	16	100%
Netto-aandeel in het resultaat van de ondernemingen VM ¹⁰	16	73%	12	100%	10	100%
Uitzonderlijk resultaat	16	73%	13	68%	13	81%
Resultaat vóór belasting	22	100%	19	100%	16	100%
Resultaat na belasting	22	100%	19	100%	16	100%

2.2.4 Gegevens per aandeel

Het feit dat nu ook verplicht cijfers per aandeel moeten worden verstrekt, bevestigt hoe belangrijk die gegevens zijn voor de correcte informatieverstrekking aan de beleggers. Door die cijfers kunnen de beleggers zich immers een duidelijker oordeel vormen over de vennootschap, bijvoorbeeld omdat zij de beursratio's gemakkelijker kunnen berekenen. Deze nieuwe verplichting zou er moeten toe bijdragen dat de publicatie van gegevens per aandeel deel gaat uitmaken van de gebruiken, zelfs voor de vennootschappen die zich tot het wettelijk schema beperken.

Tabel 7

	Aantal vennootschappen	Basis ¹¹	%
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening per aandeel	61	96	64%
Nettoresultaat per aandeel / aandeel van de groep	93	125	74%

De vennootschappen blijken echter wat tijd nodig te hebben om zich aan deze nieuwe verplichting aan te passen. Toch heeft het feit dat het hier om een verplichting gaat, al gezorgd voor een fikse stijging van het aantal vennootschappen dat cijfers per aandeel publiceert. In 2003 vermeldde 74% van de halfjaarlijkse communiqués het nettoresultaat per aandeel. Ook in 2002 al publiceerde meer dan één vennootschap op twee (56%) gegevens per aandeel, hoewel dat toen nog niet verplicht was (tegenover 46 % en 2001 en 42% in 2000).

¹⁰ VM = waarop de vermogensmutatie wordt toegepast. Verandering van methodologie in 2002 : de basis voor het boekjaar 2001 omvat vennootschappen waarop die vermelding niet van toepassing is. Basis = 12 in 2002, Basis = 10 in 2003.

¹¹ Het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening per aandeel geldt niet voor de vennootschappen die opteren voor het facultatief rekeningenschema of voor de IAS/IFRS.

2.2.5 Conclusie

De naleving van de inhoudelijke verplichtingen kan grosso modo als bevredigend worden beschouwd. Toch vormde de combinatie van, enerzijds, de verplichting om een groot aantal nieuwe gegevens te publiceren¹² (vooral voor de vennootschappen die een geconsolideerde jaarrekening openbaar maken) en, anderzijds, de erg korte termijn om zich de nieuwe wettelijke bepalingen eigen te maken, een echte uitdaging voor de genoteerde vennootschappen. Het koninklijk besluit van 31 maart 2003 is immers op 1 juni 2003 in werking getreden, met andere woorden nauwelijks enkele weken vóór de periode waarin de halfjaarrekeningen worden afgesloten, en amper twee of drie maanden vóór de effectieve publicatie van het halfjaarlijks communiqué.

Desondanks ontbrak slechts bij één vennootschap op zeven die alleen een vennootschappelijke jaarrekening openbaar maakt, een vermelding en leefde een meerderheid van de vennootschappen die een geconsolideerde jaarrekening openbaar maken, de inhoudelijke verplichtingen na. In totaal bleek bij 62% van alle vennootschappen de verplichte inhoud volledig aanwezig te zijn (de informatie over het aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast, buiten beschouwing gelaten). Wanneer ook dat element in aanmerking wordt genomen, dan daalt voornoemd percentage tot 54%. Toch moet ook dat cijfer worden gerelativeerd omdat de resultaten van een aantal ondernemingen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast, soms erg marginale bedragen vertegenwoordigen, waardoor die vennootschappen het wellicht niet nodig achten om die gegevens afzonderlijk te publiceren.

2.3 Controle van de boekhoudkundige gegevens door de commissaris

De vennootschappen kunnen hun halfjaarlijkse cijfers laten controleren door hun commissaris. Als zij dat laten doen, moeten zij dat in hun halfjaarlijks communiqué vermelden en moeten zij het verslag van de commissaris integraal overnemen. Als zij hun halfjaarlijkse cijfers niet door hun commissaris laten controleren, moeten zij dat expliciet vermelden in hun halfjaarlijks communiqué¹³.

Het aantal vennootschappen dat zijn halfjaarlijkse cijfers door zijn commissaris laat controleren, is stabiel gebleven ten opzichte van de vorige jaren: in 2003 lieten 60 % van de vennootschappen hun cijfers controleren door hun commissaris en publiceerden 37 % van de vennootschappen niet-gecontroleerde cijfers.

Tabel 8

	2001		2002		2003	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Gecontroleerde rekeningen	72	58%	72	61%	79	60%
Niet-gecontroleerde rekeningen	50	41%	42	36%	48	37%
Zonder expliciete vermelding	1	1%	3	3%	4	3%
Totaal	123	100%	117	100%	131	100%

¹² cf. tabel 1.

¹³ Artikel 8, § 6 van het koninklijk besluit van 31 maart 2003.

2.4 Facultatieve gegevens

Naast de verplichte boekhoudkundige gegevens, vermelden bepaalde vennootschappen op eigen initiatief aanvullende gegevens die nuttig kunnen zijn voor de beleggers. Die gegevens kunnen in twee categorieën worden onderverdeeld : enerzijds, de nuttige gegevens (zoals het internetadres van de vennootschap of de naam van een contactpersoon) en, anderzijds, de gegevens die de beleggers een analytische basis verschaffen die hen in staat stelt zich een meer gefundeerd oordeel te vormen over de huidige en de toekomstige positie van de vennootschap. Bovendien kunnen die gegevens bijdragen tot een verbeterde werking van de markten.

2.4.1 Nuttige gegevens

Deze gegevens kunnen de taak van de belegger vereenvoudigen, omdat zij het voor hem gemakkelijker maken om toegang te krijgen tot aanvullende informatie of om de rechten uit te oefenen die verbonden zijn aan de financiële instrumenten in zijn bezit. In 2003 publiceerde een meerderheid van de vennootschappen 4 van de in tabel 9 vermelde gegevens. Van die gegevens blijkt de financiële kalender het minst vaak – door slechts 27% van de vennootschappen – te worden gepubliceerd.

Slechts 23 vennootschappen publiceerden, naast een betaald communiqué, ook een uitgebreid halfjaarlijks verslag. De meeste van die uitgebreide halfjaarlijkse verslagen werden gepubliceerd door de vennootschappen van de Bel 20. Die uitgebreidere verslagen bestaan over het algemeen uit completere financiële staten, inclusief bijvoorbeeld een balans en/of een kasstroomtabel. Het betaald communiqué van de overige vennootschappen van de Bel 20 was inhoudelijk zo uitgebreid dat het met een uitgebreid verslag kan worden gelijkgesteld (talrijke toelichtingen en aanvullende gegevens).

Tabel 9

(Basis = 131)	Aantal	%	Toelichtingen
Aantal aandelen	85	65%	De CBF onderstreept het essentieel karakter hiervan
Contactpersoon	81	62%	Namelijk de CEO, de CFO of de verantwoordelijke voor de "investor relations"
Internetadres	75	57%	46% in 2001, 56% in 2002
Financiële dienst	43	33%	Op advies van de CBF ¹⁴
Financiële kalender	36	27%	Minimum een toekomstige publicatiedatum
Verwijzing naar een uitgebreider halfjaarlijks verslag	16	70%	Op een totaal van 23 vennootschappen die een uitgebreid verslag publiceren

2.4.2 Analytische gegevens

Van deze gegevens worden alleen de prognoses expliciet vermeld in het koninklijk besluit van 31 maart 2003. Ook in de omzendbrief FMI/2003-2 wordt het essentiële karakter van de prognoses onderstreept. Die omzendbrief bepaalt trouwens dat de emittent zelf niet discretionair kan oordelen over het al dan niet publiceren van

¹⁴ Rekening houdend met de inwerkingtreding van het koninklijk besluit van 31 maart 2003 dat de publicatie van deze informatie verplicht stelt, heeft de CBF de emittenten gewezen op de mogelijkheid om van de publicatie van hun halfjaarlijks communiqué gebruik te maken om die verplichting na te komen.

prognoses en dat het niet publiceren van prognoses alleen mogelijk is als de emittent bewijst dat zoiets voor hem echt onmogelijk is.

Die verplichting blijkt door een meerderheid van de vennootschappen te worden nageleefd : in 60% van de communiqués werden immers prognoses gepubliceerd. In de overige 40% van de communiqués ontbrak die rubriek gewoon of was de verstrekte toelichting ontoereikend om zich een weloverwogen oordeel te kunnen vormen over de evolutie van de zaken tijdens het lopende boekjaar.

Alle vennootschappen van de Bel 20 die in de onderzochte groep zijn opgenomen¹⁵ publiceerden sectorale of geografische gegevens. Een meerderheid van die vennootschappen publiceerde ook de andere gegevens waarvan sprake in tabel 10.

De financiële gegevens die als aanvullende gegevens kunnen worden gekwalificeerd ten opzichte van de verplichte resultatenrekening, hebben veelal betrekking op de cashflow, zowel de operationele (EBITDA) als de courante of de netto cashflow. Twee vennootschappen op 5 publiceerden balansgegevens : soms publiceerden zij hun volledige balans, soms een verkorte balans en soms gewoon enkele kerncijfers zoals het bedrag van het eigen vermogen, de schulden of de solvabiliteitsratio's ("gearing").

Tabel 10

(Basis = 131)	Aantal	%	Toelichtingen
Sectorale of geografische gegevens	60	46%	Gemakkelijk toegankelijk, bv. in tabelvorm
Prognoses	78	60%	De CBF onderstreept het essentieel karakter hiervan
Balansgegevens	51	39%	Gemakkelijk toegankelijk, bv. activa, schulden, eigen vermogen.
Cashflowgegevens	72	55%	EBITDA, courante, netto- of andere cashflow

2.4.3 Conclusie

Algemeen kan worden gesteld dat slechts 2% van de vennootschappen alleen de verplichte gegevens en dus helemaal geen aanvullende gegevens hebben gepubliceerd, terwijl 52 % van de vennootschappen minstens 5 aanvullende gegevens hebben gepubliceerd.

Tabel 11

Aantal facultatieve gegevens	0	3	5	7	9
Aantal vennootschappen (Basis = 131)	3	103	68	26	5
Percentage	2%	79%	52%	20%	4%

Het verschil is opmerkelijk wanneer de vennootschappen met elkaar worden vergeleken op basis van hun markttype. Zo publiceerden de vennootschappen die op de continuummarkt genoteerd zijn gemiddeld 5 aanvullende gegevens en de vennootschappen van de Bel 20 gemiddeld 6 aanvullende gegevens. Bij de vennootschappen die op de fixingmarkt genoteerd zijn, daalde het gemiddeld aantal aanvullende gegevens tot 4 en bij de vennootschappen die op de nieuwe markt genoteerd zijn, daalde het tot 3. Een classificatie van de vennootschappen op basis van hun beurskapitalisatie blijkt niet relevant te zijn. Gemiddeld publiceerden alle vennootschappen, zowel de grote als de kleine, tussen 4 en 6 aanvullende gegevens.

¹⁵ exclusief Cofinimmo (vastgoedbevak).

Tabel 12

(Basis = 131)	Minimumaantal facultatieve gegevens	Gemiddelde
Continu	1	5
waarvan Bel 20	3	6
Fixing	0	4
Nieuwe markt	2	3

Tabel 13

Beurskapitalisatie (m €) (Basis = 131)	Minimumaantal facultatieve gegevens	Gemiddelde	Mediaan
Meer dan 1000	1	5	6
Tussen 500 en 1000	1	4	4
Tussen 200 en 500	2	6	5
Tussen 50 en 200	0	5	4
Minder dan 50	1	4	4
Algemeen	0	5	5

De vennootschappen die op Euronext Brussels genoteerd zijn, blijken in te zien hoe belangrijk het is dat zij, naast de wettelijk vereiste minimuminformatie, ook aanvullende gegevens publiceren. Een meerderheid van die vennootschappen publiceerde dan ook niet alleen de verplichte gegevens, maar ook nog een aantal facultatieve gegevens met de bedoeling de taak van de belegger te vergemakkelijken en hem in staat te stellen zich een meer gefundeerd oordeel te vormen over de positie en de evolutie van de vennootschap. De vennootschappen van de Bel 20 leverden een bijzondere inspanning om een uitgebreid verslag, sectorale of geografische gegevens, prognoses en balansgegevens, alsook een minimumaantal aanvullende gegevens te publiceren. Wat het gemiddelde aantal facultatieve gegevens betreft, blijkt er geen significant verschil te bestaan tussen de grote en de kleine vennootschappen.

3. BIJLAGEN

3.1 Publicatiedatum

Onderstaande tabellen vermelden – chronologisch en per markt – de datums waarop de vennootschappen hun halfjaarlijkse communiqués hebben gepubliceerd.

Tabel 14 : Vennootschappen die op de eerste markt genoteerd zijn en hun eerste halfjaar afsluiten op 30 juni

Vennootschap	Publicatiedatum	Vennootschap	Publicatiedatum
Cobepa	17/07/2003	Sioen Industries	12/09/2003
ICOS	25/07/2003	Solvac	12/09/2003
Bekaert	29/07/2003	Spector	12/09/2003
Mobistar	29/07/2003	Systemat	12/09/2003
UCB	30/07/2003	Tessengerlo	12/09/2003
Solvay	01/08/2003	Duvel Moortgat	13/09/2003
Delhaize	02/08/2003	Fountain	13/09/2003
Telindus Group	02/08/2003	Rosier	13/09/2003
Melexis	06/08/2003	Ackermans & van Haaren	16/09/2003
Innogenetics	19/08/2003	Omega Pharma	16/09/2003
Brederode	21/08/2003	Quick	16/09/2003
Umicore	21/08/2003	Roularta Media Group	16/09/2003
Auximines	21/08/2003	Sapac	16/09/2003
Agfa-Gevaert	22/08/2003	Immobel (CIB)	17/09/2003
Deceuninck	22/08/2003	Van de Velde	17/09/2003
I.P.T.E. ¹⁶	22/08/2003	Lotus Bakeries	18/09/2003
LSG	22/08/2003	Floridienne	19/09/2003
Real Software	22/08/2003	Ion Beam Application	19/09/2003
Barco	23/08/2003	Miko	19/09/2003
BMT	26/08/2003	Resilux	19/09/2003
Fluxys	28/08/2003	Spadel	19/09/2003
Brantano	29/08/2003	VPK Packaging Group	19/09/2003
Distrigas	29/08/2003	CFE	20/09/2003
Punch International	29/08/2003	I.R.I.S.	20/09/2003
Remi Claeys Aluminium	29/08/2003	PCB ¹⁷	20/09/2003
Texaf	29/08/2003	S.A.B.C.A.	23/09/2003
Bureau Van Dijk	30/08/2003	Moury Construct	24/09/2003
Electrabel	30/08/2003	Agridec	25/09/2003
Fortis	30/08/2003	Atenor Group	25/09/2003
Picanol	30/08/2003	Concentra	25/09/2003
Solvus	30/08/2003	Beluga	26/09/2003
D'leteren	02/09/2003	Carrières Unies de Porphyre	26/09/2003
Zenitel	02/09/2003	Financière d'Obourg	26/09/2003
Arinso	03/09/2003	Financière de Tubize	26/09/2003
Virgin Express	04/09/2003	Pinguin	26/09/2003
CMB	05/09/2003	Belgische Beton Maatschappij	26/09/2003

¹⁶ Addendum gepubliceerd op 27/08/2003.

¹⁷ Addendum gepubliceerd op 25/09/2003.

Vennootschap	Publicatiedatum	Vennootschap	Publicatiedatum
NPM	05/09/2003	TrustCapital Partners	26/09/2003
Exmar	05/09/2003	Campine	27/09/2003
GBL	05/09/2003	Cimescaut	27/09/2003
Henex	05/09/2003	CO.BR.HA	27/09/2003
Ibel	05/09/2003	Kinepolis Group	27/09/2003
KBC Bankverzekeringsholding	05/09/2003	Sofina	27/09/2003
Recticel	05/09/2003	Mopoli	30/09/2003
Sipef	05/09/2003	Accentis	30/09/2003
Ter Beke	05/09/2003	Catala	30/09/2003
Bois Sauvage	09/09/2003	Deficom Group	30/09/2003
Carestel	09/09/2003	Epiq	30/09/2003
EVS Broadcast	10/09/2003	Koramic	30/09/2003
Interbrew	10/09/2003	Nord-Sumatra Investissements	30/09/2003
City Hotels	11/09/2003	Socfin	30/09/2003
Econocom ¹⁸	11/09/2003	Think-Media	30/09/2003
Almanij	12/09/2003	Hamon	01/10/2003
Dexia	12/09/2003	Mitiska	01/10/2003
GIMV	12/09/2003		

Tabel 15 : Vennootschappen die op de eerste markt genoteerd zijn en hun eerste halfjaar niet afsluiten op 30 juni

Vennootschap	Afsluitingsdatum halfjaar	Publicatiedatum
SCF	31/08/2002	20/11/2002
Dolmen	30/09/2002	20/12/2002
Colruyt	30/09/2002	07/01/2003
Neuhaus	31/12/2002	20/02/2003
Almancora	31/12/2002	22/02/2003
Docpharma	31/12/2002	28/03/2003
Ubizen	31/03/2003	06/05/2003
Glaces de Moustier	30/04/2003	14/05/2003
Associated Weavers	31/05/2003	28/06/2003

Tabel 16 : Vennootschappen die op de tweede markt genoteerd zijn

Vennootschap	Afsluitingsdatum halfjaar	Publicatiedatum
Chemins de fer en Chine	30/06/2003	09/09/2003
Sucraf	30/06/2003	26/09/2003
Belreca	30/06/2003	26/09/2003
Scheerders Van Kerchove's	30/06/2003	30/09/2003
Unibra	30/06/2003	30/09/2003
Compagnie financière de Wérister	30/06/2003	14/10/2003
Compagnie financière de Neufcour	30/06/2003	14/10/2003

¹⁸ Voorlopig communiqué gepubliceerd op 29/07/2003, addendum gepubliceerd op 19/09/2003.

Tabel 17 : Vennootschappen die op de nieuwe markt genoteerd zijn

Vennootschap	Afsluitingsdatum halfjaar	Publicatiedatum
Parc Paradisio	30/04/2003	31/07/2003
FLV Fund	30/06/2003	16/08/2003
Medivision	30/06/2003	20/08/2003
Payton Group	30/06/2003	28/08/2003
Best Of Group	30/06/2003	29/08/2003
Unitronics	30/06/2003	29/08/2003
Fidelity Net Marketing	30/06/2003	30/08/2003
IBt	30/06/2003	11/09/2003
Keytrade Bank	30/06/2003	26/09/2003
Arthur	30/06/2003	30/09/2003
Thema Vision Group	30/06/2003	30/09/2003
Envipco	30/06/2003	03/10/2003

3.2 Gepubliceerde studies

1. De halfjaarlijkse communiqués 1997 van de vennootschappen die zijn genoteerd op de 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. Publicatie van specifiek voor beleggers bestemde gegevens door op de termijnmarkt genoteerde 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 inzake "corporate governance" die door Belgische genoteerde vennootschappen wordt gepubliceerd (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 1999 van de vennootschappen die op de eerste markt en op de nieuwe markt genoteerd zijn (december 1999).
13. De communiqués over de jaarresultaten van 1999, gepubliceerd door de vennootschappen die op de eerste markt en op de nieuwe markt genoteerd zijn (juli 2000).
14. De halfjaarlijkse communiqués in 2000 van de vennootschappen die op de eerste markt en op de nieuwe markt genoteerd zijn (november 2000).
15. De communiqués die de op de eerste en de op de nieuwe markt genoteerde vennootschappen hebben gepubliceerd over hun jaarresultaten 2000 (juli 2001).
16. De halfjaarlijkse communiqués in 2001 van de vennootschappen die op de eerste markt en op de nieuwe markt genoteerd zijn (november 2001).
17. De communiqués over de jaarresultaten 2001 van de vennootschappen die op de eerste en op de nieuwe markt genoteerd zijn (juni 2002).
18. De halfjaarlijkse communiqués die in 2002 zijn gepubliceerd door de vennootschappen die op de eerste markt en op de nieuwe markt zijn genoteerd (december 2002).
19. Kwartaalinformatie Q 3/2002 gepubliceerd door de vennootschappen die op de eerste markt zijn genoteerd (februari 2003).
20. Informatie op het internet – Verhandeling van rechten van deelneming via internet (juli 2003).
21. Methodologie gebruikt voor de risicoberekening van ICB's (juli 2003).
22. De communiqués over jaarresultaten 2002 van de vennootschappen die op de eerste en op de nieuwe markt zijn genoteerd (september 2003).

Indien u bijkomende exemplaren wenst van deze gepubliceerde studies, die zowel in het Nederlands als in het Frans verkrijgbaar zijn, kan u die tegen 4 € per exemplaar, schriftelijk of per fax aanvragen bij de documentatiedienst van de CBF (Mevr. G. Malcorps).

Deze teksten zijn ook beschikbaar op de website van de Commissie (www.cbf.be).

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