

Studies en documenten : nr. 24

Februari 2004

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

De kwartaalinformatie over het derde kwartaal 2003 is **blijven toenemen** op Euronext Brussels, ondanks de minder gunstige context ingevolge de recente beslissing van Euronext om vanaf 2004 de verplichting voor de vennootschappen van het NextPrime-segment en het NextEconomy-segment om kwartaalinformatie te publiceren, te schrappen, en het debat rond de toekomstige Europese «transparantie»-richtlijn. Op een totaal van 141 Belgische en gelijkgestelde emittenten, hebben er 59, of **42%**, een kwartaalcommuniqué gepubliceerd.

De meeste vennootschappen die kwartaalinformatie publiceren, doen dit **op vrijwillige basis** en bijna alle vennootschappen publiceren deze informatie **binnen twee maanden** na afsluiting van het kwartaal. Publicatie via **internet** is een heel frequent gebruikte publicatiewijze, namelijk door 92% van de emittenten.

De **inhoud van de kwartaalcommuniqués** is er ook op vooruit gegaan, want 83% ervan omvat minstens een verkorte resultatenrekening, tegenover 72% in 2002. Tot slot publiceren een groot aantal vennootschappen **aanvullende gegevens** die nuttig zijn voor de beleggers, namelijk twee vennootschappen op drie publiceren sectorale of geografische gegevens en prognoses en bijna één op twee publiceert balansgegevens.

1. INLEIDING

1.1 De kwartaalinformatie in het koninklijk besluit van 31 maart 2003

Het koninklijk besluit van 31 maart 2003¹ 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. Dit koninklijk besluit bundelt alle verplichtingen van de emittenten met betrekking tot de informatieverstrekking aan het publiek in één tekst, zowel de verplichtingen inzake periodieke informatieverstrekking, als de verplichtingen inzake occasionele informatieverstrekking en de verplichtingen ten aanzien van de houders van financiële instrumenten.

In dat opzicht heeft het KB van 31 maart 2003 dus betrekking op kwartaalinformatie. Deze is, zonder afbreuk te doen aan de marktregels, niet verplicht voor de Belgische emittenten. Van de emittenten die genoteerd zijn op de nieuwe markt van Euronext Brussels vereist het Rule Book van Euronext immers wel de publicatie van kwartaalresultaten.

De nieuwe Belgische reglementering legt dus een benadering vast die gebaseerd is op een systeem van begeleiding door de toezichthouders van de vennootschappen die de mogelijkheid willen benutten om kwartaalresultaten te publiceren. Deze vennootschappen moeten dan een bepaald schema gebruiken waardoor de vergelijking van dergelijke informatie mogelijk wordt. Deze werkwijze wordt trouwens aanbevolen binnen de lopende werkzaamheden op Europees niveau.

Artikel 9 van het KB van 31 maart 2003 voorziet in bijzondere regels voor de emittenten die genoteerd zijn op een gereguleerde markt in België en die ervoor opteren om een kwartaalcommuniqué te publiceren. Het communiqué moet een tabel bevatten met minstens de omzet, het resultaat uit de gewone bedrijfsvoering en het nettoresultaat. De vennootschappen die een geconsolideerde jaarrekening openbaar maken, dienen het geconsolideerd resultaat en het aandeel van de groep te vermelden. Het communiqué moet ook het resultaat uit de gewone bedrijfsvoering en het nettoresultaat of het aandeel van de groep per aandeel publiceren. Tot slot gelden een aantal bepalingen die van toepassing zijn op halfjaarlijkse en jaarlijkse communiqués, ook voor het kwartaalcommuniqué. Het gaat hier bijvoorbeeld om de verplichting om betekenisvolle gegevens en bijzondere factoren toe te lichten die de situatie van de emittent hebben beïnvloed, de publicatie van prognoses voor het lopende boekjaar en de vermelding of de cijfers al dan niet gecontroleerd zijn².

Wat de distributiekanaal betreft, is ingevolge de wijzigingen in het KB van 31 maart 2003³ onlangs de verplichting geschrapt om een betaald communiqué te publiceren in de Belgische pers. Deze verplichting geldt echter nog steeds voor de jaarlijkse en halfjaarlijkse communiqués. De emittenten kunnen er dus voor opteren om hun kwartaalcommuniqué te publiceren, ofwel via de website van Euronext, ofwel via hun eigen website indien die aan de criteria van artikel 14, § 7 van het KB van 31 maart

¹ B.S., 29 april 2003.

² In welk geval het verslag van de commissaris integraal moet worden overgenomen.

³ B.S., 2 maart 2004.

2003 beantwoordt. In beide gevallen dient ook een kopie te worden bezorgd aan de persagentschappen.

1.2 De kwartaalinformatie ter discussie

Het standpunt van de Belgische overheden, m.n. de facultatieve publicatie van kwartaalgegevens, is vaak in vraag gesteld ten opzichte van de in Amerika geldende verplichting om kwartaalresultaten te publiceren. Het belangrijkste argument van de voorstanders van verplichte kwartaalinformatie is dat de informatieverstrekking zo frequent mogelijk moet gebeuren opdat de koersen zo vlug mogelijk de situatie van de emittenten weerspiegelen. De tegenstanders van kwartaalinformatie stellen daartegenover het behoud van de concurrentiepositie, de scheeftrekking ingevolge seizoensschommelingen en de kortetermijnvisie die kwartaalinformatie impliceert.

Het debat over het nut van kwartaalresultaten is in de loop van 2003 in de Raad Ecofin gevoerd, namelijk in het kader van het onderzoek van de zogenaamde « transparantie »⁴-richtlijn. Dit debat heeft de kloof tussen de voorstanders en tegenstanders van de trimestriële rapportering in de verschillende Lidstaten in het licht gesteld.

Er werd een compromis gesloten dat wel degelijk een verplichting om tussentijdse gegevens te publiceren inhield, maar geen opstelling van echte kwartaalrekeningen. Volgens dit compromis bepaalde artikel 6 van het ontwerp van richtlijn dat de emittenten verplicht waren om, binnen een bepaalde termijn, gegevens te publiceren over betekenisvolle gebeurtenissen, de invloed ervan op de situatie van de onderneming en een algemene beschrijving van de positie en prestatie van de emittent. Het ging hier dus om een kwalitatieve, en geen kwantitatieve, toelichting. Het ontwerp van richtlijn voorzag in een evaluatie van de maatregel binnen vijf jaar om na te gaan of de verstrekte informatie de beleggers echt toeliet zich een oordeel te vormen over de situatie van de emittent.

Momenteel wordt dit compromis ter discussie gesteld door de leden van de Economische Commissie van het Europees Parlement die menen dat een dergelijke verplichting een overbodige belasting zou betekenen voor de betrokken vennootschappen en dat ze de directie zou aanmoedigen om te focussen op een kortetermijnvisie. Het is echter waarschijnlijk dat de Europese Commissie zich niet tevreden stelt met deze stellingname. Het is dus momenteel onmogelijk om de uitkomst van het debat te voorspellen.

De recente beslissing van Euronext om vanaf 2004 de verplichting voor de vennootschappen van het NextPrime-segment en het NextEconomy-segment om kwartaalinformatie te publiceren, te schrappen, sluit ook aan bij een gematigd standpunt inzake deze materie. Euronext onderstreept niettemin het karakter van « best practices » dat de publicatie van kwartaalinformatie inhoudt.

Er dient trouwens op te worden gewezen dat krachtens artikel 6, §1, 1° van het KB van 31 maart 2003, alle gevoelige informatie onmiddellijk moet worden openbaar gemaakt. Deze bepaling moet toelaten dat, zelfs bij afwezigheid van een kwartaalcommuniqué, een betekenisvolle evolutie in de situatie van de emittent snel aan de markt wordt bekend gemaakt, of het nu gaat om specifieke verrichtingen (aankoop, verkoop, herstructurering) of een evolutie in de resultaten (betekenisvol

⁴ “Proposal of a Directive of the European Parliament and of the Council on the harmonisation of transparency requirements with regard to information about issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market and amending Directive 2001/34/EC”

contract, profit warning). Deze bepaling en de naleving ervan door de emittenten blijken essentieel te zijn om een doorlopende informatiestroom te kunnen verzekeren naar de beleggers en dus zo optimaal mogelijk de goede werking van de markten te kunnen waarborgen.

Tot slot is het nuttig om te vermelden dat de CBFA in september 2003 een belangrijke doctrinebeslissing genomen heeft inzake de « trading updates » en de kwartaalcommuniqués. Elk communiqué dat toelichtingen of cijfergegevens verstrekt over de kwartaalresultaten op een ander niveau dan het bedrijfsresultaat (bijvoorbeeld het financieel, courant of netto resultaat) wordt beschouwd als een kwartaalcommuniqué in de zin van het KB van 31 maart 2003 en moet dus alle krachtens dit KB verplichte vermeldingen opnemen. Een communiqué dat zich beperkt tot operationele gegevens wordt daarentegen beschouwd als een gewone « trading update » en hoeft niet te voldoen aan de vereisten van het KB.

2. RESULTATEN

2.1 Aantal vennootschappen

Deze studie heeft betrekking op de Belgische en gelijkgestelde emittenten⁵ van financiële instrumenten die genoteerd zijn op de eerste, tweede en nieuwe markt van Euronext Brussels, de bevaks en privaks buiten beschouwing gelaten.

Op een totaal van 141 vennootschappen hebben 59 vennootschappen financiële gegevens gepubliceerd die betrekking hebben op het derde kwartaal 2003. In relatieve cijfers komt dit dus neer op 42% van de emittenten, tegenover 33% vorig jaar. De nieuwe markt buiten beschouwing gelaten (niet opgenomen in 2002), is de stijging minder opvallend, namelijk van 33% in 2002 tot 35% in 2003. Wat omvang betreft en de gelijkgestelde emittenten buiten beschouwing gelaten, vertegenwoordigen de vennootschappen die kwartaalinformatie publiceren, 71%, of €89 milliard⁶, van de beurskapitalisatie van Euronext Brussels.

Van deze vennootschappen zijn er 14 lid van het NextPrime-segment, zijn ook 14 lid van het NextEconomy-segment, zijn 15 lid van de Bel-20 en zijn 14 lid van een Europese index (Euronext 100 of Next 150).

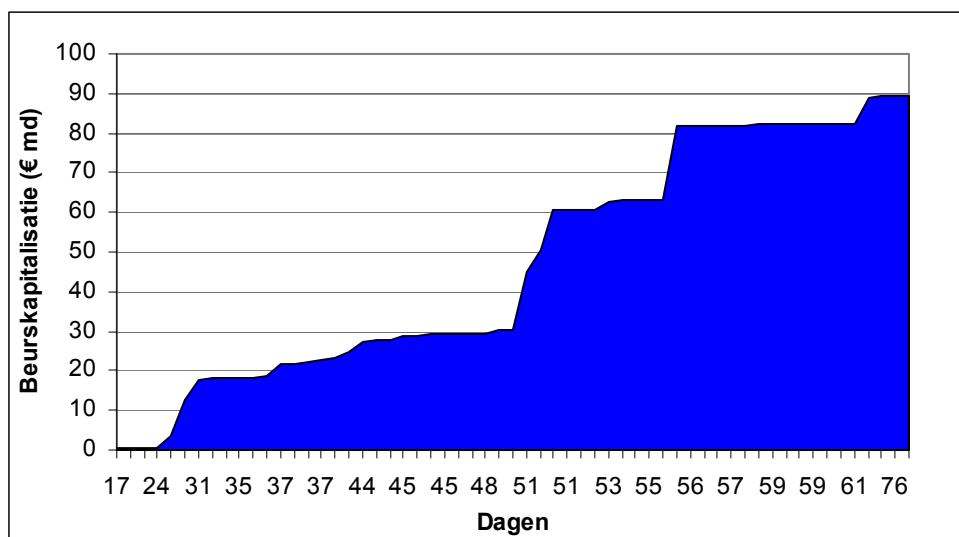
Tot slot publiceren de meeste vennootschappen die in deze studie worden opgenomen, kwartaalinformatie op vrijwillige basis omdat enkel de vennootschappen die genoteerd zijn op de nieuwe markt onderworpen zijn aan een verplichting terzake (14 vennootschappen op 59).

2.2 Publicatietermijn

De kwartaalinformatie blijkt snel te worden openbaar gemaakt, 93% van de vennootschappen doet dit binnen twee maanden na afsluiting van het kwartaal (95% in 2002). De gemiddelde publicatietermijn is 48 dagen. De onderstaande grafiek toont de gecumuleerde beurskapitalisatie van de vennootschappen op basis van de publicatietermijn.

⁵ De buitenlandse emittenten waarvan België de belangrijkste plaats van notering is, worden gelijkgesteld.

⁶ Gegevens op 30/09/2003.



2.3 Publicatiewijze

Publicatie via internet wordt nagenoeg de regel, met 92% van de vennootschappen die kwartaal informatie op hun website openbaar maakt. Er zijn 36 vennootschappen die gebruik maken van een betaald communiqué, wat dus een sterke stijging is tegenover 2002. De informatie op het internet is soms uitgebreider dan in het betaald communiqué.

Niettemin moet worden vermeld dat de publicatie via internet niet altijd tegelijkertijd gebeurt met de publicatie van een betaald communiqué of een persbericht, aangezien sommige vennootschappen de update van hun website met enkele dagen, zelfs met enkele weken uitstellen.

Tabel 1

	2002	%	2003	%
Betaald communiqué	9	23%	36	61%
Website	39	100%	54	92%

2.4 Inhoud

Zoals in 2002, hebben de meeste vennootschappen minstens een verkorte resultatenrekening gepubliceerd in het derde kwartaal 2003. De meeste cijfers zijn niet gecontroleerd, met slechts 14% van de cijfers dat wel gecontroleerd is door een revisor.

Wat de inhoud betreft, is er duidelijk een positieve trend merkbaar in de nauwkeurigheid van de informatie, met een forse daling van het aantal vennootschappen die gewoon een « trading update » publiceren (beschrijving van de tendensen in de betrokken periode zonder cijfergegevens) of slechts enkele operationele cijfers (17% tegenover 28% in 2002).

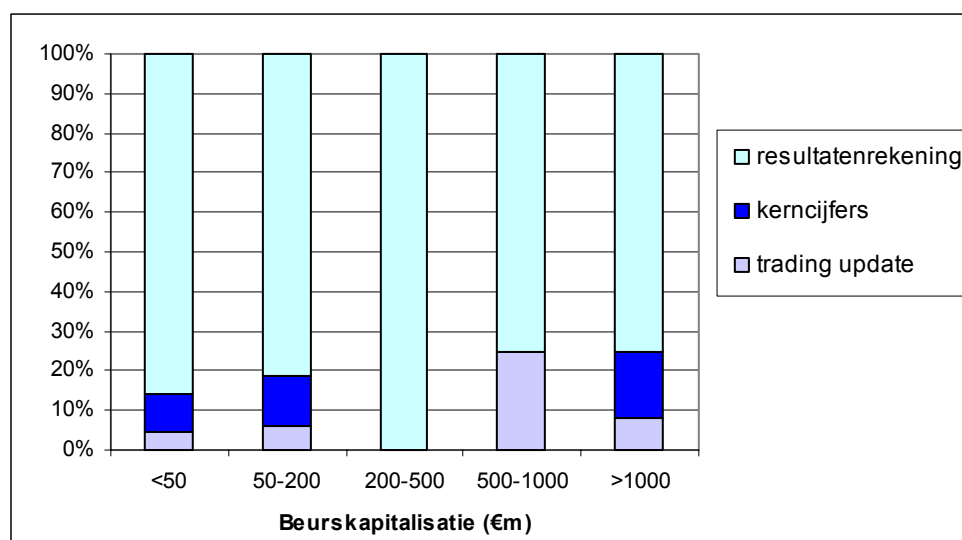
Overeenkomstig de aanbevelingen van de omzendbrief FMI/2003-02, publiceert 81% van de emittenten ook « year-to-date »-gegevens die over de eerste 9 maanden van het jaar zijn gecumuleerd.

Het feit dat de op de nieuwe markt genoteerde vennootschappen die onderworpen zijn aan de verplichting om een kwartaalrekening te publiceren, opgenomen zijn in de onderzochte groep (en niet in 2002), heeft slechts een lichte invloed op deze evolutie. De nieuwe markt buiten beschouwing gelaten, verschilt het percentage van vennootschappen die minstens een verkorte resultatenrekening publiceren niet wezenlijk (80% tegenover 83%).

Tabel 2

	2002	%	2003	%	Exclusief NM
Trading update	5	13%	4	7%	9%
Kerncijfers	6	15%	6	10%	11%
Verkorte of volledige resultatenrekening	28	72%	49	83%	80%

De publicatie van een verkorte of volledige resultatenrekening wordt trouwens niet beïnvloed door de omvang van de vennootschap (gemeten op basis van de beurskapitalisatie), zoals blijkt uit de onderstaande tabel. Het zichtbare verschil tussen de vennootschappen met een beurskapitalisatie tussen €500m en €1md is uitsluitend toe te schrijven aan het beperkte aantal vennootschappen in de subgroep (4 vennootschappen).



De Belgische boekhoudnormen worden het vaakst gehanteerd, terwijl 20% (12 vennootschappen) de IAS normen hebben gebruikt. Tot slot geven de meeste vennootschappen aanvullende gegevens die nuttig zijn voor de belegger zoals prognoses, sectorale of geografische gegevens of balansgegevens.

Tabel 3

(basis= 59)	2003	%
Sectorale of geografische gegevens	38	64%
Balansgegevens	28	47%
Prognoses	41	69%

2.5 Conclusie

Ondanks de minder gunstige context voor de kwartaalinformatie, is die in 2003 blijven toenemen op Euronext Brussels. Over het derde kwartaal 2003 heeft 42% van de vennootschappen een kwartaalcommuniqué gepubliceerd.

De meeste vennootschappen die kwartaalinformatie publiceren, doen dit op vrijwillige basis en bijna alle vennootschappen publiceren die informatie binnen twee maanden na afsluiting van het kwartaal. Publicatie via internet is een heel frequent gebruikte publicatiewijze, namelijk door 92% van de emittenten.

De inhoud van de kwartaalcommuniqués is er ook op vooruit gegaan, want 83% ervan omvatte minstens een verkorte resultatenrekening, tegenover 72% in 2002. Het feit dat de vennootschappen van de nieuwe markt opgenomen zijn in de onderzochte groep, heeft slechts een heel beperkte invloed op dit cijfer.

Tot slot publiceren een groot aantal vennootschappen aanvullende gegevens die nuttig zijn voor de beleggers. Twee vennootschappen op drie publiceren sectorale of geografische gegevens en prognoses en bijna één vennootschap op twee publiceert balansgegevens.

3. BIJLAGEN

3.1 Samenvattende tabel

Vennootschappen	Segment/Index/ Euronext Markt ⁷	Datum van publicatie	Publicatie op de website	Inhoud ⁸
Agfa Gevaert	E100/ Bel20	13/11/2003	x	rekening
Almanij	NP/ Bel20	02/12/2003	x	rekening
Arinso International	NE	18/11/2003	x	rekening
Artwork Systems		29/08/2003	x	rekening
Barco	NE/N150/ Bel20	07/11/2003	x	rekening
Bekaert	NP/N150/ Bel20	14/11/2003	x	update
Brantano	NP	25/11/2003	x	rekening
CMB	NP/N150	17/10/2003	x	rekening
CNP/NPM		22/11/2003	x	rekening
Concentra		21/11/2003	x	rekening
Deceuninck	NP	13/11/2003	x	rekening
Delhaize Group	E100/ Bel20	06/11/2003	x	rekening
Dexia	E100/ Bel20	20/11/2003	x	rekening
Docpharma	NP	20/06/2003	x	rekening
Econocom Group	NE	15/12/2003	x	update
Epiq		15/12/2003	x	kerncijfers
EVS Broadcast Equipment	NE	06/11/2003	x	kerncijfers
Exmar	NP	18/10/2003	x	rekening
Fortis	E100/ Bel20	25/11/2003	x	rekening
GBL	E100/ Bel20	20/11/2003	x	rekening
Global Graphics*	NE	23/10/2003	x	rekening
Icos Vision Systems	NE	24/10/2003	x	rekening
Innogenetics	NE	17/11/2003	x	rekening
Interbrew	Bel20	28/10/2003	x	kerncijfers
IPTE	NE	13/11/2003	x	rekening
KBC Holding	Bel20	20/11/2003	x	rekening
Keytrade Bank	NE	27/11/2003	x	rekening
LSG	NP	26/11/2003	x	rekening
Melexis	NE/N150	04/11/2003	x	rekening
Mobistar	NE/ E100/ Bel20	27/10/2003	x	kerncijfers
Omega Pharma	NP/N150/ Bel20	17/11/2003	x	rekening
Option		04/11/2003	x	rekening
Picanol	NP	14/11/2003	x	rekening
Punch International	NP	14/11/2003	x	rekening
Real Software	NE	20/11/2003	x	rekening
Roularta Media Group	NP	24/11/2003	x	rekening
Sioen Industries	NP	06/11/2003	x	rekening
Solvay	E100/ Bel20	31/10/2003	x	rekening
Spector Photo Group		04/11/2003	x	rekening
Ter Beke		15/11/2003	x	update
Tessenderlo	NP/N150/ Bel20	06/11/2003	x	rekening

⁷ NP = NextPrime, NE = NextEconomy, E100 = Euronext 100, N150 = Next 150, NM= nieuwe markt.

⁸ « update » indien het een trading update betreft, « rekening » indien het minstens een verkorte resultatenrekening betreft.

* Gelijkgestelde buitenlandse vennootschappen.

Vennootschappen	Segment/Index/ Euronext Markt	Datum van publicatie	Publicatie op de website	Inhoud
Ubizen	NE	04/08/2003	x	kerncijfers
Umicore	N150/ Bel20	07/11/2003	x	update
Virgin Express*		24/11/2003	x	rekening
Zenitel		04/11/2003	x	rekening
Algo Vision*	NM	28/11/2003	x	rekening
Arthur*	NM	28/11/2003		rekening
Best of Group	NM	28/11/2003		rekening
Envipco Holding*	NM	28/11/2003		rekening
Blits (Fidelity Net Marketing)	NM	29/11/2003		rekening
FLV Fund	NM	15/11/2003	x	rekening
Gruppo Formula*	NM	26/11/2003	x	rekening
IBt	NE/ NM	14/11/2003	x	rekening
MediVision*	NM	20/11/2003	x	rekening
Parc Paradisio	NM	30/09/2003	x	rekening
Payton Planar*	NM	26/11/2003	x	rekening
SuperCom*	NM	24/11/2003	x	kerncijfers
Unitronics*	NM	25/11/2003	x	rekening
Thema Vision	NM	25/11/2003		rekening

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).
23. De in 2003 gepubliceerde halfjaarlijkse communiqués van de vennootschappen die op Euronext Brussels genoteerd zijn (december 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 CBFA (Mevr. G. Malcorps).

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

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