



Studies en documenten : nr. 29

December 2005

## **Oproepingen tot algemene vergaderingen van Belgische genoteerde vennootschappen : modaliteiten van publicatie**

De **modaliteiten van openbaarmaking van oproepingen tot algemene vergaderingen** voor naamloze vennootschappen werden begin 2005 gewijzigd, met het oog op administratieve vereenvoudiging.

De **goede informatieverstrekking door de genoteerde vennootschappen** is hierdoor **niet in het gedrang gekomen**.

## **INHOUDSOPGAVE**

<b>1. VOORWERP</b>	<b>3</b>
<b>2. THEMA : MODALITEITEN VAN OPENBAARMAKING</b>	<b>3</b>
<b>3. RESULTATEN</b>	<b>4</b>
3.1.    Wijze van openbaarmaking	4
3.2.    Termijn van openbaarmaking	6
3.3.    Agendapunt Corporate governance	6
<b>4. CONCLUSIE</b>	<b>7</b>
<b>5. BIJLAGE</b>	<b>8</b>
Lijst van studies van het Departement “Toezicht op de financiële informatie en markten”	8

## 1. VOORWERP

In het kader van haar studies inzake de financiële informatieverstrekking door genoteerde vennootschappen heeft de CBFA in 2005 de modaliteiten onderzocht van openbaarmaking van de oproepingen tot de jaarlijkse algemene vergaderingen van de Belgische vennootschappen die noteren op Eurolist van Euronext Brussels (inclusief de vastgoedbevaks en privaks).

Al de oproepingen voor jaarvergaderingen die werden gepubliceerd in de periode van 1 januari tot 30 juni 2005 (m.n. 125 in totaal) werden in het onderzoek opgenomen. Gezien de meeste jaarvergaderingen in de eerste helft van het kalenderjaar plaatsvinden, werden de oproepingen van een grote meerderheid van de Belgische genoteerde vennootschappen<sup>1</sup> in aanmerking genomen.

## 2. THEMA : MODALITEITEN VAN OPENBAARMAKING

Belgische vennootschappen (ook genoteerde) publiceren hun oproepingen tot algemene vergaderingen conform de regels van het Wetboek van Vennootschappen. Het koninklijk besluit van 31 maart 2003<sup>2</sup> bevat weliswaar algemene regels voor de openbaarmaking van financiële informatie (m.n. de opneming in één of meer dagbladen die landelijk of in grote oplage in België verspreid worden enerzijds en de bekendmaking via de website van de emittent of van Euronext Brussels anderzijds), maar ook uitzonderingen. Eén van die uitzonderingen is dat de verplichting tot opneming in één of meer dagbladen wegvalt wanneer de regels inzake openbaarmaking zijn vastgesteld door het Wetboek van Vennootschappen.

De regels van het Wetboek van Vennootschappen inzake publicatie van oproepingen tot algemene vergaderingen werden in januari 2005 door de wetgever gewijzigd, met het oog op administratieve vereenvoudiging.

Zo werd de verplichting afgeschaft om twee opeenvolgende oproepingen in een nationaal verspreid blad<sup>3</sup> te publiceren en werd de verplichting opgeheven om deze publicaties daarnaast ook nog te doen in een regionaal blad.

Daarenboven werd – voor sommige jaarvergaderingen althans - de publicatie in een nationaal verspreid blad (m.a.w. via de pers) volledig afgeschaft. Het nieuwe regime voor algemene vergaderingen van aandeelhouders in vennootschappen met aandelen aan toonder is m.n. als volgt :

---

<sup>1</sup> Het totale aantal Belgische emittenten op Eurolist van Euronext Brussels bedroeg 141 op het ogenblik van de realisatie van de studie.

<sup>2</sup> Koninklijk besluit betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt.

<sup>3</sup> In de praktijk steeds een dagblad.

- oproepingen voor jaarvergaderingen die plaats vinden in de gemeente, op de plaats, de dag en het uur aangeduid in de oprichtingsakte met een agenda die zich beperkt tot de behandeling van de jaarrekening, het jaarverslag en, in voorkomend geval, het verslag van de commissarissen en de stemming over de kwijting te verlenen aan de bestuurders en, in voorkomend geval, de commissarissen (hierna jaarvergaderingen “met beknopte agenda” genoemd) moeten enkel nog worden gedaan door middel van een aankondiging die wordt geplaatst in (de bijlagen bij) het Belgisch Staatsblad;
- oproepingen voor andere algemene vergaderingen moeten éénmaal worden gepubliceerd in een nationaal verspreid blad alsmede in het Staatsblad.

Deze nieuwe regels gelden ook voor genoteerde vennootschappen.

Daarnaast werden de publicatietermijnen aangepast.

Vroeger dienden genoteerde vennootschappen

- één aankondiging te plaatsen in het Belgisch Staatsblad, ten minste 15 (kalender)dagen vóór de vergadering (of vóór de registratiedatum);
- twee opeenvolgende aankondigingen te plaatsen in de pers, met een tussentijd van ten minste 8 dagen en de tweede maal ten minste 15 dagen vóór de vergadering (of vóór de registratiedatum).

Thans dienen deze vennootschappen ten minste 24 dagen vóór de vergadering (of vóór de registratiedatum) te publiceren, zowel via het Belgisch Staatsblad als – voor andere dan jaarvergaderingen “met beknopte agenda” - via de pers.

Voor de aankondiging via het Staatsblad betekent dit een verlenging van de termijn met meer dan een week. Voor de publicatie via de pers is er geen verschil ten opzichte van vroeger<sup>4</sup>.

In de studie werd nagegaan welke impact de nieuwe regels hebben voor de transparante informatieverstrekking door de genoteerde vennootschappen.

In bijkomende orde werd in de studie ook nog nagegaan of de agenda van de algemene vergadering – conform de aanbeveling in de Code Lippens - een punt *corporate governance* bevatte.

## 3. RESULTATEN

### 3.1. Wijze van openbaarmaking

Zoals gezegd gelden de nieuwe regels inzake de wijze van publicatie van de oproeping ook voor genoteerde vennootschappen. Voor jaarvergaderingen “met beknopte agenda” kunnen zij zich dus in principe beperken tot een publicatie van de oproeping via het Belgisch Staatsblad alsmede, als zij hun website gebruiken voor de verspreiding van hun financiële informatie, via deze website.

<sup>4</sup> Vermits er tussen de eerste en de tweede publicatie ten minste 8 (vrije) dagen moesten liggen en de tweede publicatie minstens 15 dagen vóór de dag van de vergadering moest gebeuren, diende de eerste publicatie ook vroeger al ten minste 24 dagen vóór de dag van de vergadering (of vóór de registratiedatum) te gebeuren.

De CBFA is van mening dat genoteerde vennootschappen, met het oog op een goede informatieverstrekking, een zo ruim mogelijke verspreiding dienen te geven aan hun oproepingen tot algemene vergaderingen.

Onder “ruime verspreiding” verstaat de CBFA minstens een opname op de website (gepaard gaande met een e-mail-alert) en bij voorkeur ook (minstens) één publicatie in een dagblad.

Vermits niet alle Belgische emittenten hun website gebruiken als middel om financiële informatie te verspreiden, bestond voor de aandeelhouders van een aantal Belgische genoteerde vennootschappen een theoretisch risico dat zij, als zij kennis wilden nemen van de oproeping tot de algemene vergadering (en dus van de agenda en van de voorstellen van besluit) louter op het Belgisch Staatsblad zouden aangewezen zijn.

Dit risico was naar het aanvoelen van de CBFA inderdaad slechts theoretisch, aangezien genoteerde vennootschappen in de praktijk altijd meer punten op de agenda hebben dan de behandeling van de jaarrekening, het jaarverslag en het verslag van de commissarissen en de stemming over de kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissarissen. Het gaat dan om punten zoals de mededeling van de geconsolideerde jaarrekening, de benoeming van bestuurders en de vaststelling van hun bezoldiging, *corporate governance*, ....

In deze studie werd nagegaan in hoeverre het aanvoelen van de CBFA klopte. Uit het onderzoek bleek dat tijdens de onderzochte periode 7 vennootschappen geen oproeping publiceerden in een dagblad.

Er waren dus 118 vennootschappen die nog wel een oproeping in een dagblad publiceerden. Er dient opgemerkt dat ook voor hen de administratieve vereenvoudiging belangrijke gevolgen had. Zij hebben immers, in de praktijk, de zes publicaties die zij vroeger deden via de pers kunnen terugbrengen tot twee (behoudens andersluidende bepaling in de statuten). Vroeger deden de meeste vennootschappen twee opeenvolgende publicaties in een Nederlandstalige nationaal verspreide krant, in een Franstalige nationaal verspreide krant en in een regionale krant. Er bestaat immers een gewoonte om, ook al is dat niet bij wet voorgeschreven, de oproeping in beide landstalen te publiceren. In 2005 konden de emittenten zich (behoudens andersluidende bepaling in de statuten) beperken tot één publicatie in een Nederlandstalig nationaal verspreid dagblad en één in een Franstalig nationaal verspreid dagblad.

**Tabel 1 : wijze van publicatie van de oproeping tot de jaarlijkse algemene vergadering**

Nationaal dagblad		enkel Belgisch Staatsblad	
Aantal	%	Aantal	%
118	94,4 %	7	5,6 %

Van de 7 vennootschappen die enkel via het Belgisch Staatsblad publiceerden, maakten er 3 een agenda openbaar, enkel bestaande uit behandeling van jaarrekening, jaarverslag en verslag van de commissaris en kwijting aan bestuurders en commissaris. Zij hebben dus strikt genomen de nieuwe wettelijke regeling gerespecteerd. De CBFA is echter van mening dat een genoteerde vennootschap in de praktijk slechts uitzonderlijk een zo beperkte agenda zal hebben. Zij wil er voor zover nodig aan herinneren dat een algemene vergadering slechts kan beraadslagen over aangelegenheden die op de agenda zijn vermeld.

De overige 4 vennootschappen publiceerden een uitgebreidere agenda. De CBFA gaat ervan uit dat deze vennootschappen de draagwijdte van de nieuwe regels niet correct hadden ingeschat. Deze vennootschappen werden hierover (opnieuw) ingelicht.

### 3.2. Termijn van openbaarmaking

Voor alle vennootschappen (ook diegenen die nog twee opeenvolgende oproepingen publiceren – bvb. op grond van een statutaire bepaling die de vroegere wettelijke regeling overneemt) werd enkel nagegaan of de eerste publicatie (in een nationaal dagblad dan wel – voor die vennootschappen die niet in een dagblad publiceerden – in het Staatsblad) minstens 24 dagen vóór de vergadering of vóór de registratiedatum gebeurde. Daarbij werd rekening gehouden met het tijdstip van inwerkingtreding van de nieuwe regeling.

Van de 125 vennootschappen die in de eerste helft van 2005 een oproeping publiceerden, respecteerden er 107 de wettelijke termijn. Er waren echter 18 vennootschappen die één tot enkele dagen te laat tot openbaarmaking overgingen.

**Tabel 2 : termijn van publicatie van de oproeping tot de jaarlijkse algemene vergadering**

Tijdig		Te laat	
Aantal	%	Aantal	%
107	85,6 %	18	14,4 %

### 3.3. Agendapunt Corporate governance

De Code Lippens is op 1 januari 2005 in werking getreden. Luidens de Code dienen de genoteerde vennootschappen vanaf 1 januari 2006 een *Corporate Governance Charter* te hebben openbaar gemaakt en dienen zij in het jaarverslag over 2005 een specifiek hoofdstuk te wijden aan *corporate governance*. In afwachting daarvan wordt in de Preambule van de Code aanbevolen dat op de algemene vergadering van 2005 *corporate governance* een agendapunt zou zijn ter informatie en overweging.

Er werd nagegaan hoeveel vennootschappen aan deze aanbeveling gehoor hebben gegeven : het waren er 81.

**Tabel 3 : agendapunt *corporate governance***

Agendapunt <i>corporate governance</i>		Geen agendapunt <i>corporate governance</i>	
Aantal	%	Aantal	%
81	64,8 %	44	35,2 %

Dit goede resultaat toont aan dat vele vennootschappen nadenken over en aandacht besteden aan hun *corporate governance*. Uiteraard zegt het niets over de inhoud van de informatie die er ter vergadering werd verstrekt.

## **4. CONCLUSIE**

De wijziging van de modaliteiten van openbaarmaking van oproepingen tot algemene vergaderingen heeft quasi geen impact gehad op de goede informatieverstrekking door de genoteerde vennootschappen.

Slechts 7 vennootschappen hebben enkel een aankondiging geplaatst in het Belgisch Staatsblad. Vier deden dit in tegenstrijd met de reglementering, drie conform de nieuwe regels. De CBFA roept alle genoteerde vennootschappen op om minstens één publicatie in een dagblad te doen, op grond van de vaststelling dat hun agenda in de praktijk bijna altijd meer punten zal bevatten dan de behandeling van de jaarrekening, jaarverslag en verslag van de commissaris en kwijting aan bestuurders en commissaris.

Een aantal emittenten publiceert zijn oproeping te laat. Uiteraard moeten zij hieraan verhelpen.

## 5. BIJLAGE

### Lijst van studies van het Departement “Toezicht op de financiële informatie en markten”

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).
24. De in 2003 gepubliceerde kwartaalcommuniqués van de vennootschappen die op Euronext Brussels zijn genoteerd (februari 2004).
25. De jaarlijkse communiqués 2003 van de vennootschappen die op Euronext Brussels genoteerd zijn (juni 2004).
26. De resultaten van de IAS/IFRS-enquête uitgevoerd door de CBFA bij Belgische beursgenoteerde ondernemingen (juni 2004).
27. De informatie over corporate governance verstrekt door de Belgische op de eerste markt van Euronext Brussels genoteerde vennootschappen – capita selecta (december 2004).
28. De in 2004 gepubliceerde halfjaarlijkse communiqués van de vennootschappen die op Euronext Brussels genoteerd zijn (december 2004).

Alle studies kunnen op de CBFA-site ([www.cbfa.be](http://www.cbfa.be)) gedownload worden of tegen 4 € per studie besteld worden via e-mail ([doc@cbfa.be](mailto:doc@cbfa.be)).