

Studies en documenten : nr. 30
Januari 2006

De in 2005 gepubliceerde halfjaarlijkse communiqués van de vennootschappen die op Eurolist by Euronext Brussels genoteerd zijn

BELANGRIJKSTE VASTSTELLINGEN VAN DE STUDIE

Over 2005 moeten genoteerde vennootschappen hun geconsolideerde jaarrekeningen opstellen **volgens IAS/IFRS**. **81% van de vennootschappen** hebben hun halfjaarlijks communiqué 2005 opgesteld volgens deze normen.

Een kwart van deze vennootschappen geeft aan dat ze de voorschriften van **IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'** hebben toegepast.

De vennootschappen zetten de **eerste stappen in het gebruik van de nieuwe IAS/IFRS-terminologie** betreffende de resultatenrekening.

Wat betreft de bekendmaking van **facultatieve aanvullende gegevens**, wordt op alle vlakken een **significante progressie** opgetekend.

In de **publicatietermijn** van de halfjaarlijkse informatie is er een **stabilisatie tot lichte achteruitgang** merkbaar.

INHOUDSOPGAVE

1. INLEIDING	3
1.1 Toepassingsgebied	3
1.2 Focus van de studie	3
1.2.1 IAS/IFRS – het jaar van de waarheid	3
1.2.2 Toepassing van IAS 34	3
1.2.3 Publicatiermijn en koersgevoeligheid van de informatie	4
1.2.4 Gebruik van de terminologie	4
2. STUDIERESULTATEN	6
2.1 Halfjaarlijks communiqué conform IAS/IFRS	6
2.2 Tussentijdse financiële verslaggeving conform IAS 34	6
2.2.1 Toepassing van IAS 34	7
2.2.2 Opname van de verschillende componenten	7
2.2.3 Opsplitsing per component	8
2.3 Publicatiermijn en koersgevoelig karakter van de informatie	8
2.3.1 Gemiddelde publicatiermijn	8
2.3.2 Correlatie tussen de koersgevoeligheid van de resultaten en de publicatiermijn	9
2.4 Boekhoudkundige gegevens	11
2.4.1 Boekhoudkundige gegevens gepubliceerd door de vennootschappen die voor IAS/IFRS hebben geopteerd	11
2.4.2 Boekhoudkundige gegevens gepubliceerd door de vennootschappen die voor het algemeen rekeningenschema hebben geopteerd	12
2.4.3 Boekhoudkundige gegevens gepubliceerd door de vennootschappen die voor het facultatief rekeningenschema hebben geopteerd	13
2.5 Controle van de boekhoudkundige gegevens door de commissaris	13
2.6 Facultatieve gegevens	13
2.7 Algemene conclusie	14
3. BIJLAGEN	16
3.1 Publicatiedatum	16
3.2 Gepubliceerde studies	18

1. INLEIDING

Sinds 1997 publiceert de CBFA jaarlijks een studie over de halfjaarlijkse communiqués van de vennootschappen. De inhoud van de financiële informatie wordt beheerst door het koninklijk besluit van 31 maart 2003¹ betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt.

1.1 Toepassingsgebied

Deze studie heeft betrekking op de emittenten van financiële instrumenten die op een Belgische gereglementeerde markt genoteerd zijn. Sinds de fusie (op 4 april 2005) van de eerste, de tweede en de nieuwe markt van Euronext Brussels worden al deze financiële instrumenten genoteerd op één enkele gereglementeerde markt, Eurolist by Euronext. De studie heeft betrekking op zowel de Belgische emittenten als de daarmee gelijkgestelde buitenlandse emittenten, met andere woorden de buitenlandse emittenten die enkel in België genoteerd zijn. Vastgoedbevaks en privaks worden daarentegen niet in aanmerking genomen. Bijgevolg telt de onderzochte groep in totaal 131 vennootschappen, waarvan 8 gelijkgestelde buitenlandse vennootschappen.

Van deze 131 vennootschappen zijn er 121 die een geconsolideerde jaarrekening openbaar maken, meer bepaald 118 vennootschappen met statutaire zetel in de EU en 3 vennootschappen met statutaire zetel buiten de EU. Verder in de studie wordt enkel rekening gehouden met de 118 vennootschappen met statutaire zetel in de EU.

1.2 Focus van de studie

1.2.1 IAS/IFRS – het jaar van de waarheid

De vennootschappen waarvan de effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en die een geconsolideerde jaarrekening publiceren moeten, conform de Europese Verordening van 19 juli 2002², die geconsolideerde jaarrekening opstellen met toepassing van IAS/IFRS vanaf de boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2005. Het boekjaar 2005 is dus voor de meeste genoteerde vennootschappen het jaar van de waarheid voor wat de overgang naar IAS/IFRS betreft. In de studie wordt, aan de hand van het aantal halfjaarcommuniqués dat reeds conform de opname- en waarderingscriteria van IAS/IFRS wordt gepubliceerd, nagegaan in hoeverre de genoteerde vennootschappen er klaar voor zijn.

1.2.2 Toepassing van IAS 34

In de studie wordt ook nagegaan in welke mate de vennootschappen de bepalingen van IAS 34 reeds hebben toegepast bij de opstelling van het halfjaarlijks communiqué 2005. Het halfjaarlijks verslag dat volgens IAS 34 wordt opgesteld, is completer, aangezien die norm, wat het aantal te publiceren gegevens en de complexiteit ervan betreft, veel hogere eisen stelt dan de huidige wettelijke bepalingen. IAS 34 bepaalt immers dat een

¹ B.S., 29/04/2003, gewijzigd bij KB van 28/01/2004 (B.S. 02/03/2004).

² Zie Verordening 1606/2002/EG.

tussentijds financieel verslag minstens een verkorte balans, een verkorte resultatenrekening, een verkort overzicht van de vermogensmutaties, een verkort kasstroomoverzicht en een aantal specifieke toelichtingen moet bevatten.

Wat de vennootschappen betreft die nog niet in staat zouden zijn om dit te doen, is het nuttig te vermelden dat deze optionele norm wellicht uiterlijk tegen het boekjaar 2007 verplicht wordt.

1.2.3 Publicatiermijn en koersgevoeligheid van de informatie

Het halfjaarlijks communiqué wordt uiterlijk drie maanden na afloop van de betrokken periode gepubliceerd. Voor de vennootschappen die hun halfjaar hebben afgesloten op 30 juni 2005 betekent dit dat de publicatiermijn afliep op 30 september 2005.

De studie zal aantonen dat de vennootschappen er alle belang bij hebben hun halfjaarlijks communiqué zo snel mogelijk te publiceren en niet te wachten tot het einde van de wettelijke publicatiermijn. De inhoud van het halfjaarlijks communiqué heeft, zoals zal blijken, vaak een koersgevoelig karakter en houdt daarmee voorkennis in. Voorkennis wordt, volgens artikel 2, 14° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, gedefinieerd als elke niet openbaar gemaakte informatie die nauwkeurig is en rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op één of meer emittenten van financiële instrumenten of op één of meer financiële instrumenten, en die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, de koers van deze financiële instrumenten, of deze van daarvan afgeleide financiële instrumenten aanzienlijk zou kunnen beïnvloeden. Dit heeft een impact op de termijn waarbinnen de informatie moet worden openbaar gemaakt : voorkennis moet immers in principe onmiddellijk worden bekendgemaakt.

1.2.4 Gebruik van de terminologie

De door het KB van 31 maart 2003 voorgeschreven verplichte gegevens zijn niet meer volledig aangepast, vermits ze gebaseerd zijn op het Belgisch jaarrekeningenschema. De CBFA heeft in de update maart 2005 van haar omzendbrief FMI/2003-02 aanbevolen om de bestaande gegevens te vervangen als weergegeven in tabel 1.

Tabel 1: Verplichte boekhoudkundige gegevens in het algemeen schema van het KB van 31 maart 2003 versus de IAS/IFRS-gegevens

Gegevens vereist door het KB van 31 maart 2003	IAS/IFRS-gegevens
Netto-omzet	Opbrengsten
Bedrijfsresultaat	Resultaat van bedrijfsactiviteiten
Financieel resultaat	Netto financieringskosten
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening	-
Uitzonderlijk resultaat	-
Resultaat vóór belasting	Resultaat van bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	Aandeel in winst of verlies van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de 'equity'-methode
Belastingen	Belastingen

-	Winst of verlies uit voortgezette activiteiten
-	Eén bedrag dat het totaal omvat van: (i) de winst of het verlies na belastingen van beëindigde bedrijfsactiviteiten en (ii) de winst die of het verlies dat na belastingen is opgenomen bij de waardering tegen reële waarde minus verkoopkosten of bij afstoting van de activa of groep(en) activa die worden afgestoten die de beëindigde bedrijfsactiviteiten vormen
Geconsolideerd resultaat	Winst of verlies
Aandeel van de groep in het geconsolideerd resultaat	Aandeel van de groep in winst of verlies
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening per aandeel	-
Aandeel van de groep in het geconsolideerd resultaat per aandeel	Gewone winst of gewoon verlies per aandeel

Dit schema dient, wat de voor de halfjaarlijkse periode te publiceren boekhoudkundige gegevens betreft, als een *minimum minimorum* te worden beschouwd en het fungeert als basis voor het in deze studie uitgevoerde onderzoek naar de naleving van de wettelijke vereisten en het gebruik van de terminologie.

Niettemin beslissen een groot aantal vennootschappen om meer boekhoudkundige gegevens te publiceren, zoals balansgegevens of een kasstroomtabel, wat de beleggers een zeker voordeel biedt, want zo kunnen ze de positie van de emittent beter evalueren.

2. STUDIERESULTATEN

2.1 Halfjaarlijks communiqué conform IAS/IFRS

Van de 118 vennootschappen (met statutaire zetel in de EU) die een geconsolideerde jaarrekening publiceren, hebben er 95 (81%) hun halfjaarlijkse resultaten opgesteld volgens de opname- en waarderingscriteria van IAS/IFRS.

Van de 23 vennootschappen, die (nog) geen IAS/IFRS-gegevens hebben verstrekt, moeten er 8³ pas in een volgend boekjaar overgaan naar de nieuwe normen en zijn er 2 die op halfjaarbasis geen geconsolideerde cijfergegevens openbaar maken.

2.2 Tussentijdse financiële verslaggeving conform IAS 34

IAS 34 is een optionele norm voor tussentijdse financiële verslaggeving. Deze norm omvat in essentie 5 componenten, meer bepaald een verkorte balans, een verkorte resultatenrekening, een verkort overzicht van de mutaties in het eigen vermogen, een verkort kasstroomoverzicht en een aantal specifieke toelichtingen⁴.

De specifieke toelichtingen hebben betrekking op al die informatie die voor de gebruikers van de tussentijdse financiële verslaggeving van wezenlijk belang is om inzicht te kunnen krijgen in de financiële positie en de resultaten sinds de laatste jaarrekening. Hiertoe behoort in ieder geval:

- een verklaring over de boekhoudkundige methoden en berekeningsmodaliteiten die werden gehanteerd en een beschrijving van de aard en het effect van elke wijziging van deze grondslagen;
- een uitleg van het seizoensgebonden of cyclische karakter van tussentijdse bedrijfsactiviteiten;
- alle ongebruikelijke posten die van invloed zijn op de activa, de passiva, het eigen vermogen, de nettowinst of de kasstromen gedurende de tussentijdse periode;
- alle schattingswijzigingen in de tussentijdse periode die een wezenlijk effect hebben;
- de emissies, terugkopen van aandelen en terugbetalingen van schulden;
- de dividenduitkeringen;
- de opbrengsten en resultaten van de primaire segmenten zoals die worden onderkend op basis van IAS 14 Segment Reporting;
- de materiële gebeurtenissen na afloop van de tussentijdse periode;

³ Zeven vennootschappen zullen pas vanaf het boekjaar 2005-2006 overschakelen naar IAS/IFRS, daar hun boekjaar aanvangt na 1 januari. Een achtste vennootschap is slechts in 2007 verplicht de overgang te maken, aangezien zij in US GAAP rapporteert en tevens een notering buiten de EU heeft.

⁴ Voor zover ze wezenlijk zijn en niet elders worden vermeld in het verslag.

- het effect van wijzigingen in de samenstelling van de vennootschap inclusief overnames en afstotingen, langlopende investeringen, reorganisaties en bedrijfsbeëindigingen;
- de wijzigingen in de voorwaardelijke verplichtingen en activa.

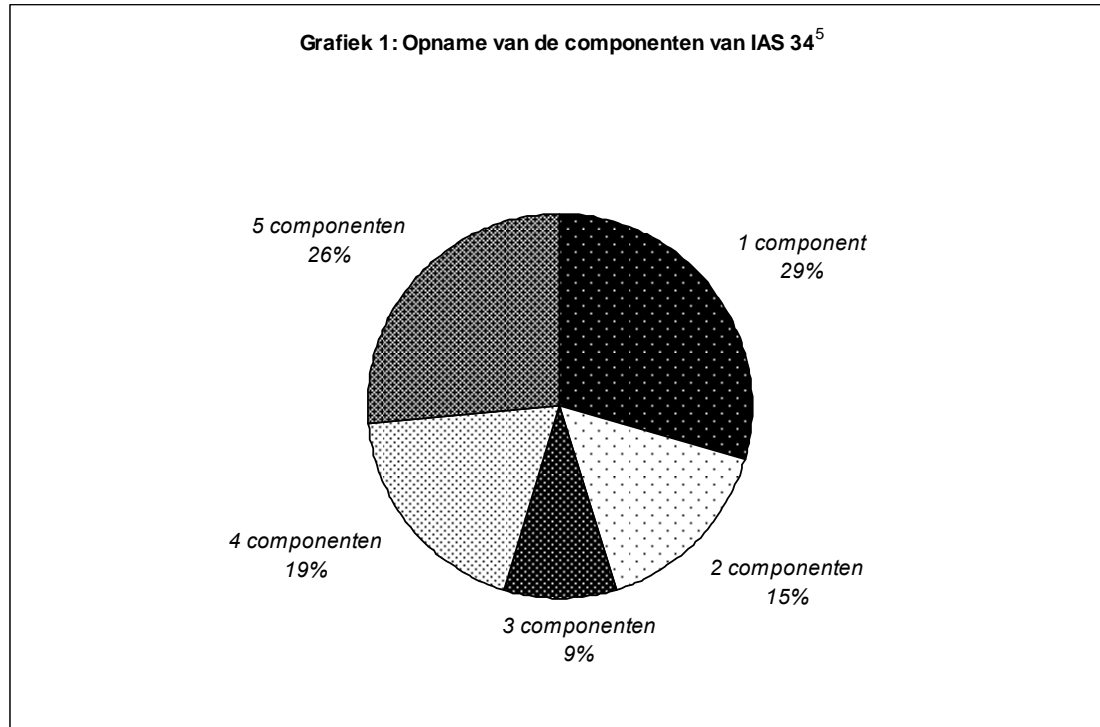
2.2.1 Toepassing van IAS 34

24 vennootschappen (25%) geven aan dat hun halfjaarlijkse financiële staten overeenkomstig IAS 34⁵ zijn. 21 onder hen doen dit in expliciete bewoordingen, 3 doen dat minder uitdrukkelijk (b.v. door bij “beknpte toelichtingen” tussen haakjes cf. IAS 34 te vermelden). Van de 21 vennootschappen die expliciet stellen dat zij IAS 34 toepassen voegen er 3 aan toe dat ze bepaalde door IAS 34 vereiste informatie (onder meer, de financieringstabel of de toelichtingen i.v.m. verbonden ondernemingen) niet verstrekken, wat maakt dat ze dan ook niet conform IAS 34 rapporteren.

Van de overige 71 vennootschappen vermelden er 8 onder hen expliciet in hun halfjaarlijks communiqué dat ze IAS 34 nog niet toepassen.

2.2.2 Opname van de verschillende componenten

Zoals blijkt uit de onderstaande grafiek hebben 25 vennootschappen de vereiste 5 componenten vermeld.



⁵ De conformiteit van elke component met IAS 34 werd in het kader van deze studie niet nagegaan.

Daarnaast is het bemoedigend vast te stellen dat 27 vennootschappen (28%) reeds een belangrijke inspanning hebben geleverd en minstens 3 van de vereiste 5 componenten vermelden. De integrale toepassing van IAS 34 zal voor hen dan ook maar een geringe inspanning vergen. 15 vennootschappen beperken zich tot 2 componenten, terwijl nog eens 28 vennootschappen het bij 1 component (met name de verkorte resultatenrekening) houden.

2.2.3 Opsplitsing per component

Zoals vereist door het koninklijk besluit van 31 maart 2003 publiceren alle vennootschappen minstens een (verkorte) resultatenrekening. 67% onder hen vult dit aan met een (verkorte) balans.

Tabel 2: Opsplitsing per component

	2005	
	Aantal	%
(Basis = 95)		
(Verkorte) balans	64	67%
(Verkorte) resultatenrekening	95	100%
(Verkort) overzicht van de vermogensmutaties	47	49%
(Verkort) kasstroomoverzicht	49	51%
Specifieke toelichtingen	27	28%

Het (verkorte) kasstroomoverzicht en het (verkorte) overzicht van de vermogensmutaties worden door zowat de helft van de vennootschappen (respectievelijk 51% en 49%) weergegeven, de specifieke toelichtingen door iets meer dan een kwart (28%). Deze laatste component wordt door de vennootschappen minder goed ingevuld, hoewel deze nochtans een essentieel element vormt.

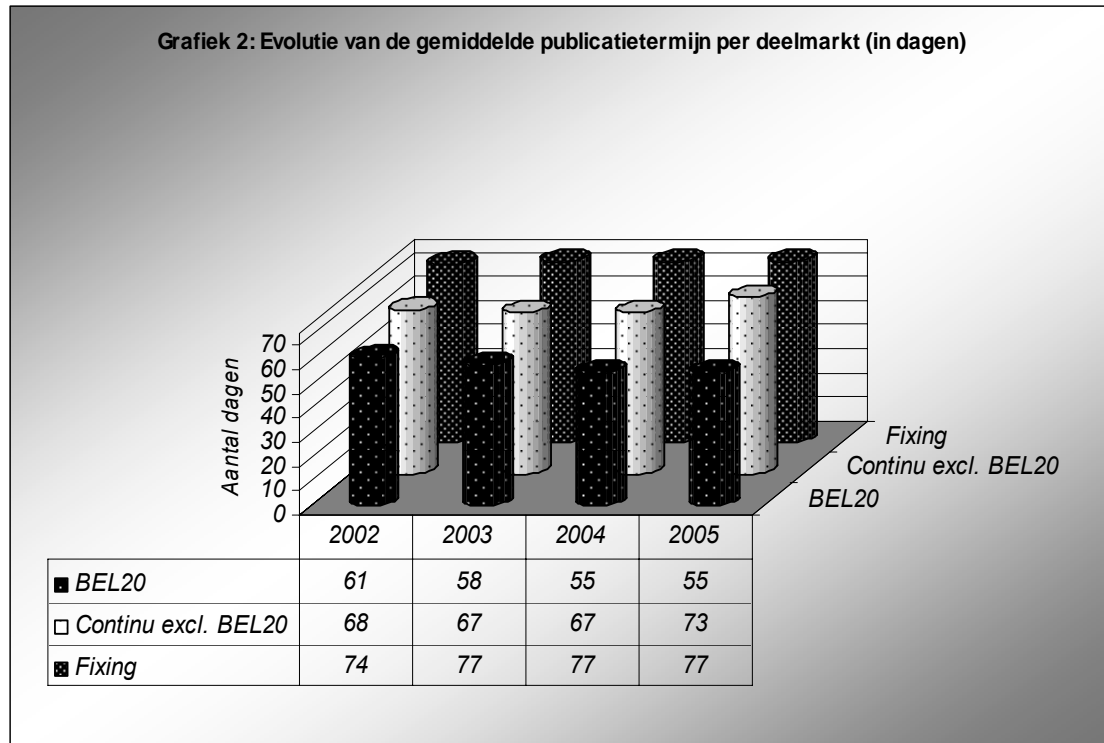
2.3 Publicatietermijn en koersgevoelig karakter van de informatie

2.3.1 Gemiddelde publicatietermijn

In het kader van de specifieke procedure die de CBFA sinds 2004 heeft uitgewerkt om de emittenten te herinneren aan hun wettelijke verplichtingen inzake de publicatie van hun halfjaarlijks communiqué, heeft zij de waarschuwing openbaar gemaakt dat drie emittenten (2004: 0) hetzij de termijn (uiterlijk 3 maanden na het afsluiten van de periode onder verslag), hetzij de voorgeschreven publicatiemethode (persbericht en betalende inlassing) niet hebben nageleefd.

In 2005 (zie grafiek 2 hieronder) is een einde gekomen aan de reeds jarenlange gunstige trend van de gemiddelde publicatietermijn, met een stabilisatie op 55 dagen voor de vennootschappen van de BEL20 en op 77 dagen voor die op de fixingmarkt. De vennootschappen van de continumarkt publiceren hun halfjaarlijks communiqué na gemiddeld 73 dagen, wat een achteruitgang betekent ten opzichte van het gemiddelde van 67 dagen in 2004. Deze achteruitgang hoeft echter niet dramatisch genoemd te worden, daar hij volledig toe te schrijven is aan de overheveling van een reeks vennootschappen van de fixingmarkt naar de continumarkt. Deze herschikking, op initiatief van Euronext Brussels, heeft als logische gevolg, dat de gemiddelde

publicatietermijn verlengt, daar vennootschappen op de fixingmarkt gewoonlijk later publiceren.

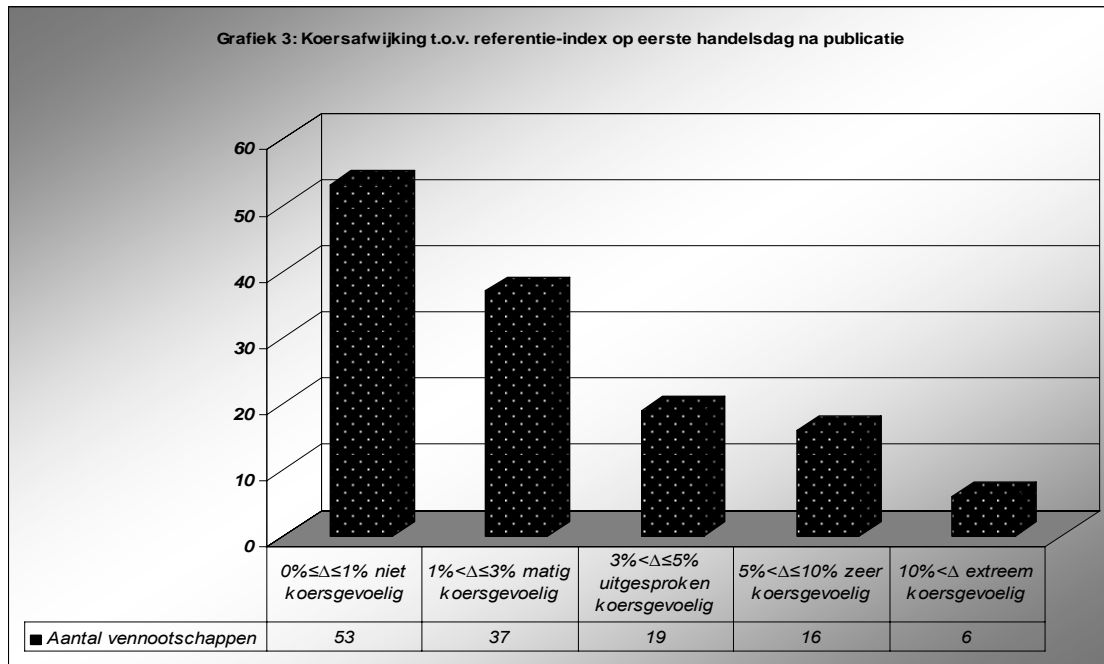


We concluderen dat, hoewel dit niet het criterium mag zijn, de omvang van de vennootschappen toch bepalend blijkt te zijn voor de snelheid waarmee zij hun halfjaarlijks communiqué publiceren. Hoe groter de vennootschappen zijn, hoe sneller de halfjaarcijfers worden bekendgemaakt.

2.3.2 Correlatie tussen de koersgevoeligheid van de resultaten en de publicatietermijn

De studie toont aan dat (zie grafiek 3 hieronder) 60% van de vennootschappen koersgevoelig⁶ nieuws bekendmaken in hun halfjaarlijks communiqué, wat daarmee mogelijk voorkennis inhoudt. Het misbruik van voorkennis is strafbaar gesteld bij de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

⁶ In deze studie wordt nieuws als koersgevoelig beschouwd zodra de koersreactie op de eerste handelsdag na de publicatie meer dan 1 procent (arbitrair vastgelegd) afwijkt van de referentie-index (referentie-index voor BEL20-aandelen = BEL20-index; referentie-index voor niet-BEL20-aandelen = BAS-index).



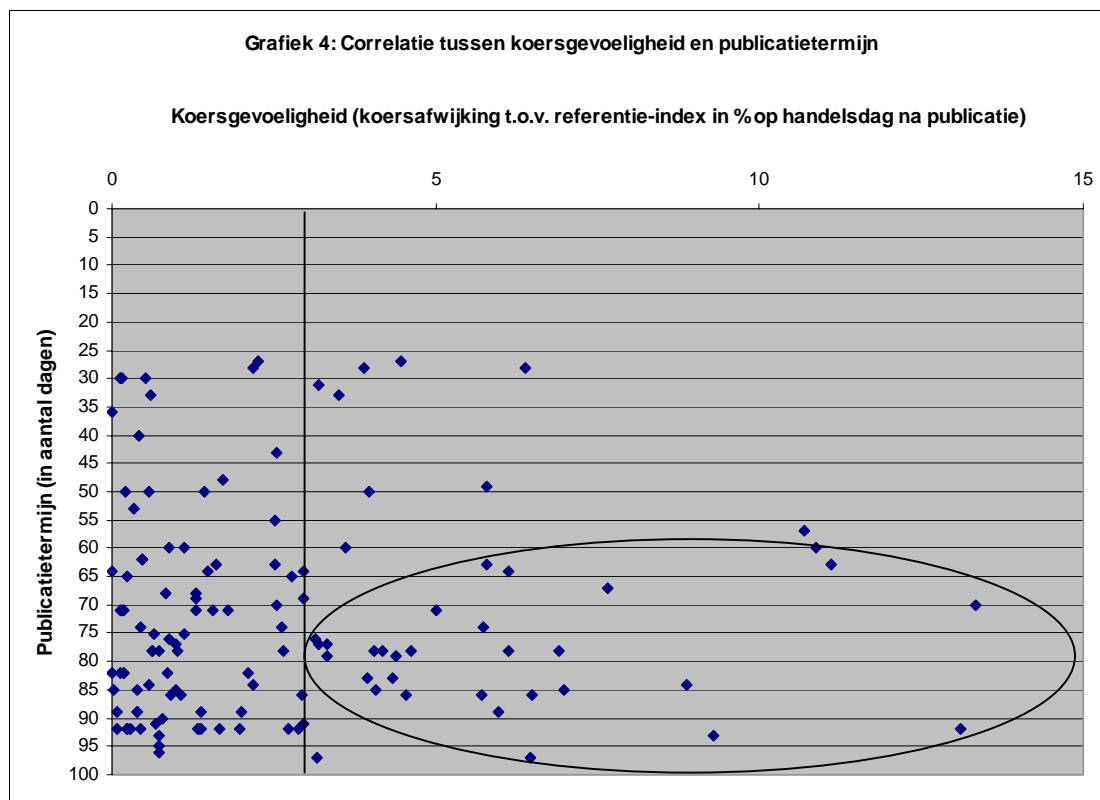
In de studie werd nagegaan of er een negatieve correlatie tussen de koersgevoeligheid van de informatie en de publicatietermijn bestaat, met andere woorden of de vennootschappen de koersgevoeligheid van de informatie in rekening brengen bij de bepaling van het ogenblik van de publicatie ervan.

Zoals blijkt uit de puntenwolk in grafiek 4 hieronder is het antwoord op deze vraag ontkennend. Koersgevoelige informatie zet de vennootschappen kennelijk niet aan om sneller te publiceren. Zo maken 32 vennootschappen (omcirkeld in grafiek 4) hun halfjaarlijks communiqué slechts in de loop van de derde maand na afsluitdatum bekend, ondanks een koersreactie van meer dan 3%.

De vennootschappen hebben er nochtans alle belang bij hun halfjaarlijks communiqué zo snel mogelijk te publiceren en niet te wachten tot het einde van de wettelijke publicatietermijn⁷ om het risico op mogelijke lekken te verminderen en misbruiken te voorkomen.

Bij koersgevoelige resultaten zouden de vennootschappen de publicatie van hun halfjaarlijks communiqué kunnen versnellen, of, indien dat niet mogelijk is om organisatorische redenen, minstens laten voorafgaan door een 'trading update' of een (positieve of negatieve) winstwaarschuwing. Het is wel aan de vennootschappen om te oordelen over de mate van koersgevoeligheid van de informatie.

⁷ In 2007 zal de wettelijke publicatietermijn worden teruggebracht van 90 tot 60 dagen.



2.4 Boekhoudkundige gegevens

Ongeacht het gekozen rekeningenschema (IAS/IFRS, algemeen of facultatief) dient elke vennootschap een minimaal aantal boekhoudkundige gegevens te publiceren. Toch is het mogelijk dat bepaalde vennootschappen die gegevens niet kunnen verstrekken, omdat die gegevens niet van toepassing zijn op hun bedrijf.

De 95 vennootschappen die al IAS/IFRS toepassen zijn geëvalueerd op basis van het passende minimaal IAS/IFRS-schema⁸. Daarnaast hanteerden 24 vennootschappen het algemeen rekeningenschema en 6 vennootschappen het facultatief schema. De holdings mogen immers nog steeds dit schema gebruiken dat vroeger door de portefeuillemaatschappijen werd gebruikt, op voorwaarde dat hen een afwijking wordt verleend door de Minister van Economie. De 6 vennootschappen die rapporteren volgens buitenlandse normen (US GAAP, ...) werden buiten beschouwing gelaten.

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

Nu de referentiegroep van vennootschappen die het minimaal schema uit de IAS 1-norm volgen, omvangrijker (95 tegenover 20 in 2004) is, hebben de percentages in tabel 3 een representatiever karakter. Deze percentages leren ons dat de naleving van de inhoudelijke verplichtingen grosso modo als stabiel op een hoog peil kan worden beschouwd.

⁸ IAS 1, alinea's 81-82.

Tabel 3

	2003 (Basis = 9)		2004 (Basis = 20)		2005 (Basis = 95)	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Opbrengsten	9	100%	19	95%	90 ⁹	95%
Resultaat van bedrijfsactiviteiten	9	100%	19	95%	86	91%
Netto financieringskosten	8	89%	18	90%	82	86%
Resultaat van bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten	-	-	-	-	80	84%
Aandeel in winst of verlies van geassoc. deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de "equity"-methode ¹⁰	4	100%	9	75%	32	71%
Belastingen	8	89%	18	90%	80	84%
Aandeel van de groep in winst of verlies	7	78%	13	65%	72	76%
Winst of verlies	9	100%	20	100%	91	96%
Gewone winst of verlies per aandeel	-	-	-	-	89	94%

Te noteren valt dat het gros van de vennootschappen de oude terminologie uit het KB van 31 maart 2003 gebruikt en zich nog dient aan te passen aan de IAS/IFRS-terminologie, maar de eerste stappen zijn gezet.

2.4.2 Boekhoudkundige gegevens gepubliceerd door de vennootschappen die voor het algemeen rekeningenschema hebben geopteerd

Net als bij de vennootschappen die voor IAS/IFRS hebben geopteerd, worden voor de meeste vermeldingen bepaald bij KB van 31 maart 2003 geen betekenisvolle procentuele wijzigingen opgetekend. De referentiegroep is hier wel aanzienlijk verkleind tot slechts 24 vennootschappen.

Tabel 4

	2003 (Basis = 96)		2004 (Basis = 89) ¹¹		2005 (Basis = 24) ¹²	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Netto-omzet	96	100%	87 ¹³	98%	21 ¹⁴	88%
Bedrijfsresultaat	93	97%	88	99%	23	96%
Financieel resultaat	93	97%	86	97%	22	92%
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening	94	98%	86	97%	20	83%
Uitzonderlijk resultaat	95	99%	87	98%	21	88%
Resultaat vóór belasting	89	93%	82	92%	21	88%
Belastingen	77	85%	75	84%	20	83%
Netto resultaat	7	100%	8	100%	6	100%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	38	76%	32	73%	6	100%
Geconsolideerd resultaat	81	91%	78	96%	17	94%
Aandeel van de groep in het geconsolideerd resultaat	69	78%	64	79%	15	83%

⁹ Niet van toepassing op 5 vennootschappen.

¹⁰ Basis = 5 in 2003; basis = 12 in 2004 en basis = 45 in 2005.

¹¹ Basis = 44 voor het aandeel van de VM, = 81 voor het gecons. resultaat en het aandeel van de groep.

¹² Basis = 6 voor het aandeel van de VM, = 18 voor het gecons. resultaat en het aandeel van de groep

¹³ Niet van toepassing op 2 vennootschappen.

¹⁴ Niet van toepassing op 3 vennootschappen.

2.4.3 Boekhoudkundige gegevens gepubliceerd door de vennootschappen die voor het facultatief rekeningenschema hebben geopteerd

De statistieken met betrekking tot het facultatief rekeningenschema hebben na enkele stabiele jaren hun dalende trend opnieuw ingezet. Dit jaar hanteren nog slechts 6 vennootschappen het facultatief rekeningenschema tegenover 16 vennootschappen in 2003 en 2004. Deze daling is toe te schrijven aan de de-listing van een aantal van deze vennootschappen, alsook aan de overstap van enkele vennootschappen naar IAS/IFRS.

2.5 Controle van de boekhoudkundige gegevens door de commissaris

Het staat de emittenten vrij hun halfjaarlijkse cijfers al dan niet te onderwerpen aan een controle door de commissaris. In voorkomend geval dienen zij echter het verslag van de commissaris integraal weer te geven in het halfjaarlijks communiqué. Bij afwezigheid van dergelijke controle hebben de emittenten de verplichting dit uitdrukkelijk te vermelden¹⁵.

Het aantal vennootschappen (zie tabel 5 hieronder) dat de halfjaarlijkse cijfers door de commissaris laat controleren, is gestegen ten opzichte van de vorige jaren: in 2005 lieten 67% (60% met en 7% zonder de integrale weergave van het verslag) van de vennootschappen hun cijfers controleren door hun commissaris en publiceerden 29% van de vennootschappen niet-gecontroleerde cijfers. Vaststelling is dat steeds meer vennootschappen hun cijfers laten controleren, niettemin wordt het openbaarmakingsbeginsel minder strikt nageleefd: maar liefst 6 vennootschappen hebben het (al dan niet-gecontroleerde) statuut van hun halfjaarlijkse cijfers niet vermeld.

Tabel 5

	2003		2004		2005	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Gecontroleerde rekeningen	79	60%	83	61%	87	67%
waarvan x met integrale weergave van het verslag	-	-	-	-	78	60%
en x zonder integrale weergave van het verslag	-	-	-	-	9	7%
Niet-gecontroleerde rekeningen	48	37%	52	38%	38	29%
Zonder expliciete vermelding	4	3%	1	1%	6	5%
Totaal	131	100%	136	100%	131	100%

2.6 Facultatieve gegevens

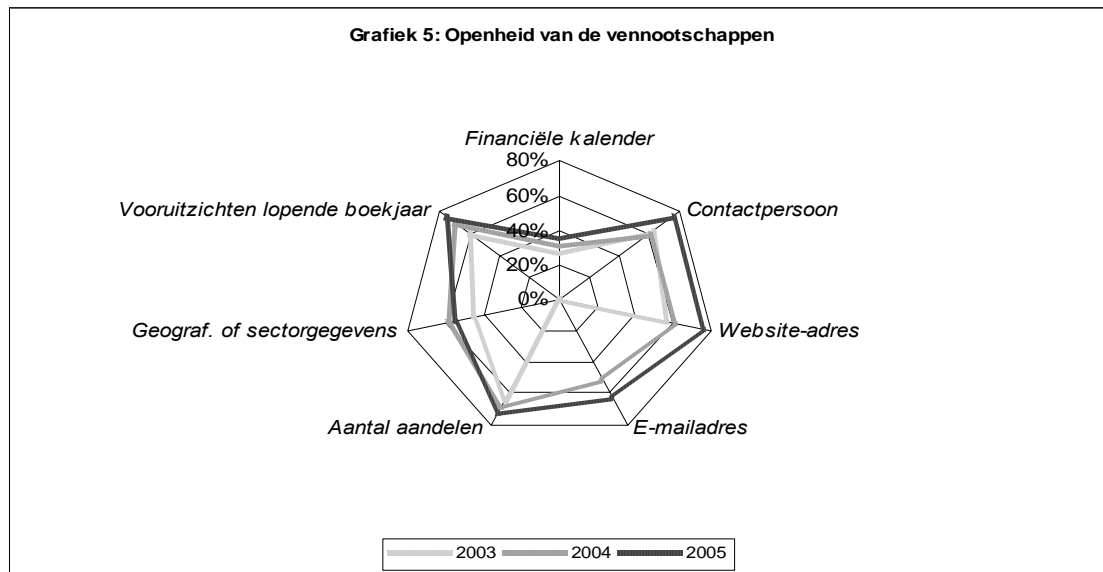
Aanvullende informatie kan nuttig zijn voor de houders van financiële instrumenten en het brede publiek om een betere inschatting te maken van de halfjaarlijkse cijfers. Bovendien zorgt een correcte informatieverstrekking voor meer openheid en toegankelijkheid.

De aanvullende gegevens kunnen van tweeërlei aard zijn: enerzijds, de praktische gegevens zoals het website-adres, de naam van een contactpersoon en diens e-mailadres, 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

¹⁵ Artikel 8, § 6 van het koninklijk besluit van 31 maart 2003.

huidige en de toekomstige positie van de vennootschap (zoals de vooruitzichten voor het lopende boekjaar en de geografische of sectorgegevens). Bovendien kunnen die gegevens bijdragen tot meer marktefficiëntie.

Uit onderstaande grafiek blijkt dat de publicatie van aanvullende informatie bovenop de verplichte wettelijke vermeldingen er voor nagenoeg alle onderzochte componenten op vooruitgaat. De verbetering is inzonderheid opmerkelijk voor de praktische gegevens. Dit wijst erop dat de vennootschappen bereid zijn zich opener en toegankelijker op te stellen ten overstaan van het publiek en de houders van financiële instrumenten.



Zo vermeldt voortaan meer dan driekwart van de vennootschappen hun website-adres (2004: 61%; 2003: 57%) en de naam van een contactpersoon (2004: 59%; 2003: 62%). In 63% (2004: 52%) van de gevallen worden ook een e-mailadres vermeld waar het publiek en de houders van de financiële instrumenten terecht kunnen voor meer informatie of vragen.

Wat betreft de analytische gegevens vermeldt meer dan één vennootschap op twee (56%) geografische of sectorgegevens (2004: 59%; 2003: 46%) en 75% (2004: 70%; 2003: 60%) van de vennootschappen geven vooruitzichten voor het lopende boekjaar.

Enkel de publicatie van de financiële kalender laat wat te wensen over, hoewel ook daar een verbetering blijft optreden (2005: 35%, 2004: 31%; 2003: 27%).

2.7 Algemene conclusie

Het merendeel (95) van de Europese vennootschappen, die IAS moeten toepassen, hebben hun halfjaarlijkse resultaten conform deze normen opgesteld.

Een kwart van de vennootschappen geeft aan dat ze de voorschriften van IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' hebben toegepast.

Heel wat vennootschappen dienen echter nog te wennen aan de nieuwe IAS/IFRS-terminologie, die toch wel grondig verschillend is van deze van het koninklijk besluit van 31 maart 2003.

De gemiddelde publicatietermijn van de halfjaarlijkse informatie stabiliseert bij de vennootschappen van de BEL20 en die op de fixingmarkt, en gaat erop achteruit bij de vennootschappen die genoteerd zijn op de continumarkt (excl. BEL20). Dit is een minder gunstige trend, gezien het vaak koersgevoelige karakter van de halfjaarlijkse communiqués. Bij koersgevoelige resultaten zouden de vennootschappen de publicatie van hun halfjaarlijks communiqué kunnen versnellen, of, indien dat niet mogelijk is om organisatorische redenen, minstens laten voorafgaan door een 'trading update' of een (positieve of negatieve) winstwaarschuwing.

Tot slot, wordt er een positieve evolutie opgetekend inzake de publicatie van niet-verplichte aanvullende gegevens. Bij bijna alle rubrieken is een betekenisvolle verbetering merkbaar. Dit is bijzonder bemoedigend, daar dit toch wijst op een grotere openheid bij de vennootschappen. De houders van financiële instrumenten en het brede publiek krijgen hiermee makkelijker toegang tot de vennootschappen.

3. BIJLAGEN

3.1 Publicatiedatum

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

Tabel 6: Vennootschappen van Eurolist by Euronext die hun eerste halfjaar afsluiten op 30 juni

Naam van de vennootschap	Publicatiedatum	Naam van de vennootschap	Publicatiedatum
Barco	27/07/2005	Zenitel	05/09/2005
Mobistar	27/07/2005	Quick	06/09/2005
Global Graphics	28/07/2005	Roularta Media Group	06/09/2005
Icos Vision Systems	28/07/2005	Arinso	07/09/2005
UCB	28/07/2005	Recticel	07/09/2005
FLV Fund	30/07/2005	Econocom ¹⁶	08/09/2005
Parc Paradisio	30/07/2005	Lotus Bakeries	08/09/2005
Solvay	30/07/2005	Dexia	09/09/2005
Telindus	30/07/2005	EVS Broadcast	09/09/2005
Bekaert	02/08/2005	InBev	09/09/2005
Melexis	02/08/2005	Neuhaus	09/09/2005
Rosier	05/08/2005	Omega Pharma	09/09/2005
Delhaize	12/08/2005	Sipef	09/09/2005
Medivision	17/08/2005	Systemat	09/09/2005
Umicore	18/08/2005	Ackermans & van Haaren	12/09/2005
Agfa-Gevaert	19/08/2005	Carestel	12/09/2005
Deceuninck	19/08/2005	Ter Beke	12/09/2005
I.P.T.E.	19/08/2005	Bois Sauvage	13/09/2005
Innogenetics	19/08/2005	GBL	14/09/2005
Brantano	24/08/2005	Sioen	14/09/2005
Belgacom	29/08/2005	Auximines	15/09/2005
Fortis	29/08/2005	Brederode	15/09/2005
Payton Planar	29/08/2005	Agridec	16/09/2005
Arthur	31/08/2005	CFE	16/09/2005
Belreca	31/08/2005	CMB ¹⁷	16/09/2005
City Hotels	31/08/2005	CNP	16/09/2005
Fluxys	01/09/2005	IBA	16/09/2005
Real Software	01/09/2005	IBt	16/09/2005
Spector	01/09/2005	Resilux	16/09/2005
Texaf	01/09/2005	Spadel	16/09/2005
Distrigaz	02/09/2005	Tessengerlo	16/09/2005
KBC Groep	02/09/2005	Fountain Industries	17/09/2005
LSG	02/09/2005	Kinopolis	17/09/2005
Solvus	02/09/2005	Elia	20/09/2005
D'leteren	03/09/2005	Euronav ¹⁸	20/09/2005
Electrabel	03/09/2005	Hamon	20/09/2005

¹⁶ Voorlopige resultaten op 28/07/2005

¹⁷ Voorlopige resultaten op 28/07/2005

¹⁸ Voorlopige resultaten op 26/07/2005

Naam van de vennootschap	Publicatiedatum	Naam van de vennootschap	Publicatiedatum
Keytrade Bank	20/09/2005	Beluga	28/09/2005
Miko	20/09/2005	Picanol	29/09/2005
Punch	20/09/2005	Accentis	30/09/2005
Saptec	20/09/2005	Campine	30/09/2005
Duvel Moortgat	21/09/2005	Cimescaut	30/09/2005
Scheerders van Kerchove	21/09/2005	CO.BR.HA.	30/09/2005
Unibra	22/09/2005	Cumerio	30/09/2005
Van de Velde	22/09/2005	Deficom Group	30/09/2005
VPK	22/09/2005	Epiq	30/09/2005
GIMV	23/09/2005	Fin. de Werister	30/09/2005
Henex	23/09/2005	Floridienne	30/09/2005
Keyware Technologies	23/09/2005	Galapagos	30/09/2005
Moury Construct	23/09/2005	ITB	30/09/2005
Solvac	23/09/2005	Mitiska	30/09/2005
Financière de Tubize	24/09/2005	Option	30/09/2005
IRIS	24/09/2005	Sucraf	30/09/2005
Nord-Sumatra	24/09/2005	Think-Media	30/09/2005
Socfin	24/09/2005	Unie de Porphyre	30/09/2005
Sofina	24/09/2005	Fin. de Neufcour	01/10/2005
Atenor	27/09/2005	Sabca	01/10/2005
C.I.B. / Immobel	27/09/2005	Catala	03/10/2005
Devgen	27/09/2005	Envipco	04/10/2005
Exmar ¹⁹	27/09/2005	Supercom	05/10/2005
PCB	27/09/2005		

Tabel 7: Vennootschappen van Eurolist by Euronext die hun eerste halfjaar niet afsluiten op 30 juni

Naam van de vennootschap	Afsluitingsdatum halfjaar	Publicatiedatum
Pinguin	30/06/2004	04/09/2004
SCF	31/08/2004	25/11/2004
Dolmen	30/09/2004	17/12/2004
Colruyt	30/09/2004	05/01/2005
Almancora	31/12/2004	01/03/2005
Gruppo Formula	31/12/2004	16/03/2005
Docpharma	31/12/2004	18/03/2005
Mopoli	31/12/2004	30/03/2005
Ubizen	31/03/2005	10/05/2005
Artwork Systems	31/03/2005	27/05/2005
Moustier (Glaces de)	30/04/2005	22/06/2005
Associated Weavers	31/05/2005	01/07/2005

¹⁹ Voorlopige resultaten op 28/07/2005

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).
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).
29. Oproepingen tot algemene vergaderingen van Belgische genoteerde vennootschappen : modaliteiten van publicatie (november 2005).

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