

## Studie over de halfjaarlijkse financiële verslagen opgesteld met toepassing van IAS 34

### Belangrijkste bevindingen

#### Algemene bevindingen

- 97 % van de vennootschappen heeft zijn (op 30 juni 2009 afgesloten) halfjaarresultaten binnen de voorgeschreven termijn (uiterlijk op 31 augustus 2009) openbaar gemaakt. 12 % van de vennootschappen slaagde erin dit al in juli 2009 te doen.
- 45 % van de vennootschappen voldoet op alle onderzochte punten aan de vereisten van IAS 34<sup>1</sup>. In 56 % van de gevallen voldoen de overige vennootschappen op maximum één van de onderzochte punten niet aan die vereisten; in 65 % van de gevallen voldoen zij op maximum twee punten niet aan die vereisten.

#### IAS 34

- Ruim 88 % van de vennootschappen heeft in zijn halfjaarlijks financieel verslag de verplichte overeenstemmingsverklaring met IAS 34 vermeld.
- 77 % van de van de vennootschappen die verklaren dat hun tussentijds financieel verslag in overeenstemming is met IAS 34, heeft een overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten openbaar gemaakt dat in overeenstemming is met de nieuwe IAS 1.

#### Informatie over de segmenten

- 90 % van de vennootschappen met segmenten heeft de resultaten van die segmenten openbaar gemaakt.
- 88 % van de vennootschappen met segmenten heeft een aansluiting tussen het resultaat van die segmenten en het resultaat van de entiteit openbaar gemaakt.
- 82 % van de vennootschappen heeft onder IFRS 8 hetzelfde aantal operationele segmenten gedefinieerd als onder de oude IAS 14.

#### Bedrijfscombinaties

- Slechts 15 % van de vennootschappen geeft aan in het eerste halfjaar van 2009 bij één (of meer) bedrijfscombinatie(s) betrokken te zijn geweest. De informatie over de bedrijfscombinaties is duidelijk voor verbetering vatbaar.

#### Bevindingen in verband met het KB van 14 november 2007

- Slechts 65 % van de vennootschappen heeft in zijn tussentijds jaarverslag een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar openbaar gemaakt, wat duidelijk ontoereikend is, maar toch een verbetering met 10 % inhoudt ten opzichte van de studie van vorig jaar.
- Zowat 92 % van de vennootschappen heeft, overeenkomstig de reglementering, een verklaring van de verantwoordelijke personen openbaar gemaakt.

<sup>1</sup> De over bedrijfscombinaties te verstrekken informatie werd hier buiten beschouwing gelaten: soms is het immers niet duidelijk of een vennootschap die informatie niet openbaar heeft gemaakt, omdat zij die niet relevant achtte.

## Inhoudsopgave

Studie over de halfjaarlijkse financiële verslagen opgesteld met toepassing van IAS 34.....	1
1 Context en reikwijdte van de studie .....	4
2 Openbaarmakingsdatum van de resultaten en vermelding van de overeenstemming met IAS 34...5	
2.1 Openbaarmakingsdatum van de resultaten .....	5
2.2 Tussentijds financieel verslag: vermelding van de overeenstemming met IAS 34 .....	6
3 Inhoud van de halfjaarlijkse financiële verslagen die, volgens de betrokken vennootschappen, in overeenstemming zijn met IAS 34 .....	8
3.1 Overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten .....	8
3.2 Toerekening van winst of verlies.....	11
3.3 Mutatieoverzicht van het eigen vermogen.....	13
3.4 Operationele segmenten.....	14
3.4.1 Toepassing van IFRS 8 bij de opstelling van de vorige jaarrekening.....	15
3.4.2 Evolutie van het aantal segmenten.....	16
3.4.3 Beschrijving van de belangrijkste verschillen in de segmentatiebasis .....	17
3.4.4 Vermelding van de opbrengsten uit de verkoop aan externe cliënten, van de segmentresultaten en van de aansluitingen tussen de resultaten van de segmenten en die van de entiteit .....	18
3.5 Bedrijfscombinaties.....	19
3.6 Overeenstemming met IAS 34 in het algemeen .....	21
4 Overeenstemming van de halfjaarlijkse financiële verslagen met de bepalingen van het KB van 14 november 2007.....	23
4.1 Voornaamste risico's en onzekerheden .....	23
4.2 Verklaring van de duidelijk geïdentificeerde verantwoordelijke personen.....	24
5 Conclusies.....	26
6 Bijlage: lijst van de reeds gepubliceerde studies.....	28

## Overzicht van de figuren

<i>Figuur 1: Maanden waarin de resultaten openbaar worden gemaakt</i>	5
<i>Figuur 2: Vermelding van de overeenstemming met IAS 34 in het financieel verslag</i>	7
<i>Figuur 3: Overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten zoals vereist door IAS 34</i>	9
<i>Figuur 4: Voorstelling van het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in één enkel overzicht of in twee overzichten</i>	10
<i>Figuur 5: Vermelding van de toerekening van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten aan de minderheidsbelangen en aan de eigenaars van de moedermaatschappij (door de vennootschappen die vermelden dat hun financieel verslag in overeenstemming is met IAS 34)</i>	11
<i>Figuur 6: Vermelding van de toerekening van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten aan de minderheidsbelangen en aan de eigenaars van de moedermaatschappij (door de vennootschappen die een overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten openbaar hebben gemaakt)</i>	12
<i>Figuur 7: Vermelding van de gewone en de verwaterde winst per aandeel door de vennootschappen die vermelden dat hun financieel verslag in overeenstemming is met IAS 34</i>	13
<i>Figuur 8: Mutatieoverzicht van het eigen vermogen</i>	14
<i>Figuur 9: Operationele segmentent van de entiteiten volgens IFRS 8</i>	15
<i>Figuur 10: Vervroegde toepassing van IFRS 8</i>	16
<i>Figuur 11: Evolutie van het aantal segmenten ingevolge de invoering van IFRS 8</i>	17
<i>Figuur 12: Beschrijving van de belangrijkste verschillen in de segmentatiebasis (ten opzichte van de laatste jaarrekening)</i>	18
<i>Figuur 13: Opbrengsten uit de verkoop aan externe cliënten, segmentresultaten en aansluitingen tussen de resultaten van de segmenten en die van de entiteit</i>	19
<i>Figuur 14: Informatie over de bedrijfscombinaties tijdens het eerste halfjaar van 2009</i>	21
<i>Figuur 15: Overeenstemming van het tussentijds financieel verslag met IAS 34 en andere herziene IAS</i>	22
<i>Figuur 16: Aanwezigheid in het tussentijds jaarverslag van de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden</i>	23

## 1 Context en reikwijdte van de studie

De actualisering van de verplichtingen van de genoteerde vennootschappen (KB van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt) heeft grote veranderingen met zich gebracht, zoals de openbaarmaking van een uitgebreid halfjaarlijks financieel verslag met daarin verplicht een reeks volledige of verkorte, (overeenkomstig IAS 34 opgestelde<sup>2</sup>) financiële overzichten, een tussentijds jaarverslag, een verklaring van de verantwoordelijke personen en informatie over de externe controle. Het halfjaarlijks financieel verslag moet binnen twee maanden na de afsluiting van het eerste halfjaar openbaar worden gemaakt.

In studie nr. 36 (december 2008) heeft de CBFA onderzocht in hoeverre de op een gereguleerde markt genoteerde emittenten (met België als lidstaat van herkomst) hun verplichtingen hadden nageleefd in hun halfjaarlijkse financiële verslagen op 30 juni 2008, die overeenkomstig de IFRS moesten worden opgesteld.

Deze studie strekt er eerst en vooral toe studie nr. 36 op een aantal punten te actualiseren, om zo te kunnen nagaan of de genoteerde vennootschappen hun verplichtingen inzake de openbaarmaking van hun halfjaarlijks financieel verslag, strikter hebben nageleefd tijdens het tweede toepassingsjaar van de nieuwe wetgeving.

Verder wordt in deze studie onderzocht of de vennootschappen bepaalde verplichtingen zijn nagekomen die zijn veranderd ingevolge de inwerkingtreding van de nieuwe IFRS 8 "*Operationele segmenten*" en van bepaalde wijzigingen in IAS 1 "*Presentatie van de jaarrekening*".

Deze studie heeft betrekking op de op een gereguleerde markt genoteerde EU-emittenten met België als lidstaat van herkomst, van wie de eerste zes maanden van het boekjaar op 30 juni 2009 werden afgesloten en die hun geconsolideerde en/of enkelvoudige jaarrekening volgens de IFRS moeten opstellen<sup>3</sup>.

De bestudeerde populatie bestaat uit 112 vennootschappen (tegenover 113 bij de vorige studie). 98 % van die vennootschappen zijn genoteerd op Euronext Brussels (de overige 2 % op Euronext in Parijs of op LSE in Londen). Bij 76 % van de bestudeerde vennootschappen zijn de aandelen genoteerd op de continumarkt van Euronext Brussels en bij 22 % op de fixingmarkt. De overige 2 % betreffen vennootschappen die enkel obligaties hebben uitgegeven of die zelf in een andere EU-lidstaat zijn genoteerd. Tot slot maakt meer dan 15 % van de bestudeerde vennootschappen deel uit van de BEL 20.

---

<sup>2</sup> Voor de emittenten die hun geconsolideerde of enkelvoudige jaarrekening volgens de IAS/IFRS moeten opstellen.

<sup>3</sup> Deze studie heeft dus geen betrekking op de vastgoed- en maritieme certificaten, de vennootschappen voor belegging in schuldvorderingen, de vennootschappen die enkel enkelvoudige jaarrekeningen moeten publiceren zonder daarbij de IFRS toe te passen, de vennootschappen die hun halfjaar op een andere datum dan op 30 juni 2009 hebben afgesloten, en de vennootschappen uit derde landen.

## 2 Openbaarmakingsdatum van de resultaten en vermelding van de overeenstemming met IAS 34

### 2.1 Openbaarmakingsdatum van de resultaten

Het halfjaarlijks financieel verslag over de eerste zes maanden van het boekjaar moet zo snel mogelijk en uiterlijk twee maanden na afloop van de betrokken periode openbaar worden gemaakt.

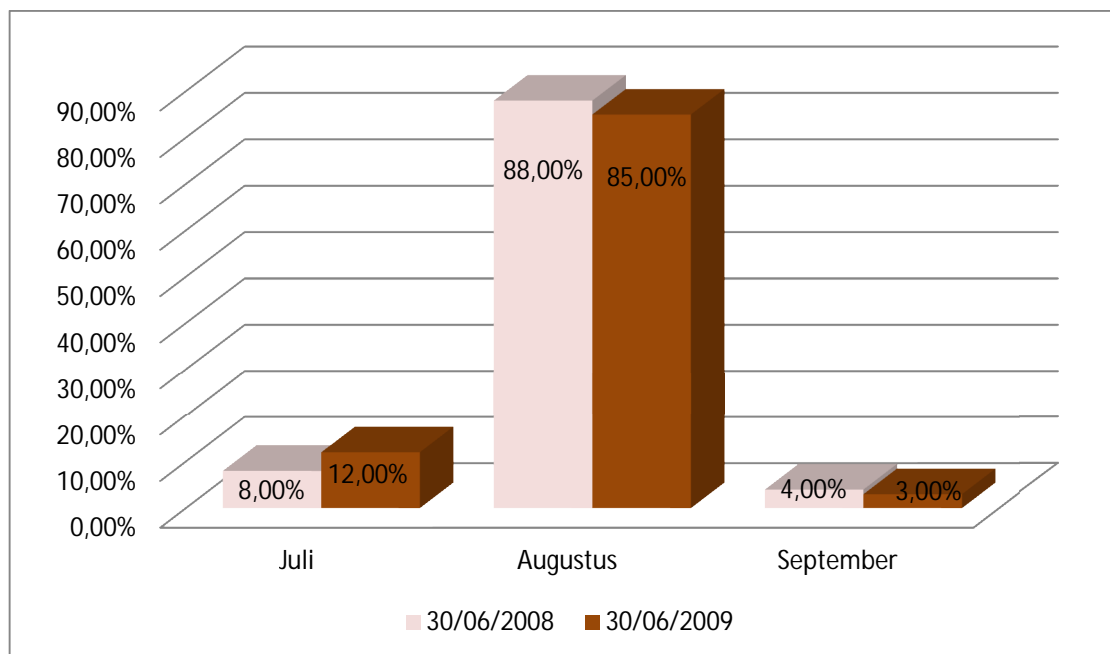
Onderstaande figuur 1 toont in welke maand de vennootschappen hun halfjaarresultaten openbaar hebben gemaakt in 2008 en 2009<sup>4</sup>.

Uit figuur 1 kunnen volgende twee conclusies worden getrokken:

- hoewel het aantal vennootschappen dat zijn halfjaarresultaten in september openbaar maakt, quasi identiek was in 2008 en 2009, kon in 2009 toch een lichte neerwaartse trend worden opgetekend (met een daling van 4 % naar 3 %);
- het aantal vennootschappen dat zijn halfjaarresultaten openbaar maakt in juli, is in 2009 licht gestegen (met 4 %).

Overigens moet worden opgemerkt dat bijna 67 % van de vennootschappen zijn halfjaarresultaten in de laatste zeven dagen van augustus openbaar heeft gemaakt, i.e. net voor het verstrijken van de wettelijke openbaarmakingstermijn, wat toch een stijging met zo'n 2 % inhoudt ten opzichte van de toestand op 30 juni 2008.

Figuur 1: Maanden waarin de resultaten openbaar worden gemaakt



<sup>4</sup> Wij hebben de resultaten van studie nr. 36 overgenomen. Het is dus belangrijk te noteren dat de populatie van vennootschappen op 30 juni 2009 verschilt van die op 30 juni 2008. Belangrijk hier is de evolutie op te tekenen van het tijdstip waarop de op een gereguleerde markt genoteerde vennootschappen hun halfjaarresultaten openbaar maken.

Met betrekking tot de vennootschappen die vermelden dat hun halfjaarlijks financieel verslag in overeenstemming is met IAS 34 (99 vennootschappen in 2009 tegenover 93 in 2008), hebben wij trouwens het volgende vastgesteld:

- 10 % van de vennootschappen is erin geslaagd zijn halfjaarlijks financieel verslag al in juli openbaar te maken;
- 88 % van de vennootschappen heeft zijn halfjaarlijks financieel verslag in augustus openbaar gemaakt;
- 2 % van de vennootschappen heeft zijn halfjaarlijks financieel verslag in september openbaar gemaakt, i.e. na het verstrijken van de voorgeschreven termijn.

Er kon geen verband worden aangetoond tussen de markt (continu of fixing) waarop de betrokken vennootschappen zijn genoteerd en de openbaarmaking van de de halfjaarlijkse financiële verslagen na het verstrijken van de voorgeschreven termijn.

## 2.2 Tussentijds financieel verslag: vermelding van de overeenstemming met IAS 34

Wanneer een vennootschap een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen<sup>5</sup> of wanneer zij een enkelvoudige jaarrekening opstelt overeenkomstig de internationale standaarden voor jaarrekeningen<sup>6</sup>, moet zij de verkorte financiële overzichten overeenkomstig IAS 34 "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" opstellen. IAS 34 vereist dat indien het tussentijds financieel verslag van een entiteit in overeenstemming is met deze standaard, dit feit moet worden vermeld.

In 2009 heeft 88 % van de vennootschappen, i.e. 99 van de 112 bestudeerde entiteiten, een halfjaarlijks financieel verslag openbaar gemaakt waarin duidelijk wordt vermeld dat het in overeenstemming is met IAS 34. 13 vennootschappen (of iets minder dan 12 % van de bestudeerde entiteiten) hebben dit met andere woorden niet gedaan.

In 2008 had 82 % van de vennootschappen duidelijk vermeld dat zijn halfjaarlijks financieel verslag in overeenstemming was met IAS 34.

Van de 13 vennootschappen die in 2009 niet hebben vermeld dat hun halfjaarlijks financieel verslag in overeenstemming was met IAS 34, waren 2 vennootschappen genoteerd op de fixingmarkt en 11 op de continumarkt. Geen enkele van die 13 vennootschappen maakte deel uit van de BEL 20. Dit zou als een verbetering kunnen worden beschouwd ten opzichte van de toestand op 30 juni 2008, toen 1 BEL 20-vennootschap in haar halfjaarlijks financieel verslag niet had vermeld dat het in overeenstemming was met IAS 34, maar eigenlijk is dat niet zo omdat die vennootschap in 2008 nog wel deel uitmaakte van de BEL 20 en in 2009 niet meer.

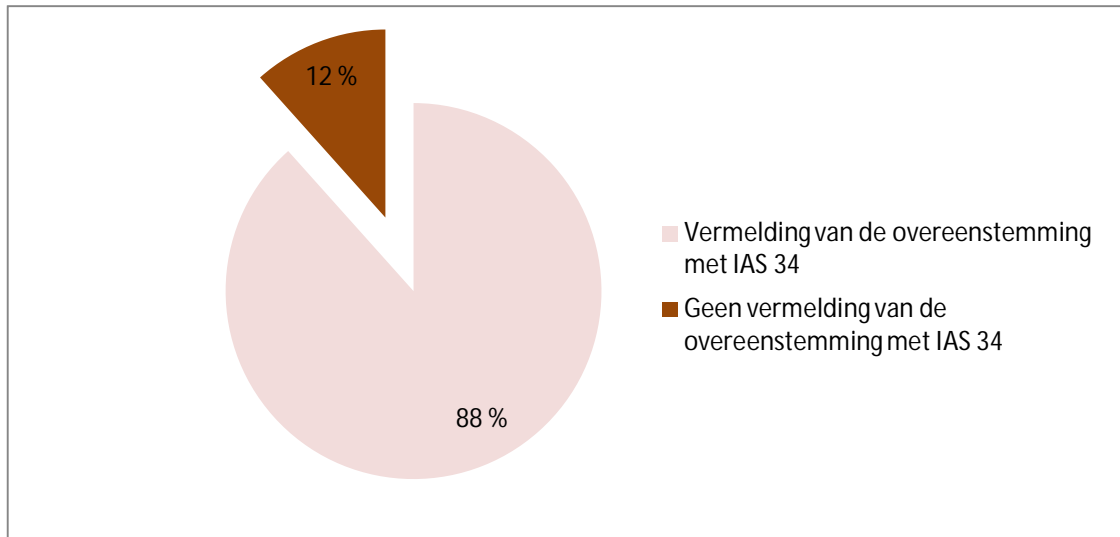
---

<sup>5</sup> De op een gereguleerde markt genoteerde vennootschappen moeten hun geconsolideerde jaarrekening opstellen met toepassing van de IFRS.

<sup>6</sup> Dit is bijvoorbeeld verplicht voor vastgoedbevaks.

Verder onderzoek van de vennootschappen die geen overeenstemmingsverklaring met IAS 34 in hun halfjaarlijks financieel verslag hebben opgenomen, heeft overigens uitgewezen dat het daarbij doorgaans niet om een vergetelheid ging, maar dat die vennootschappen bepaalde IFRS-vereisten daadwerkelijk niet hadden nageleefd (inzonderheid de vereisten van IAS 34). Zo bleek bijna de helft van die vennootschappen niet te voldoen aan de vereisten inzake de voorstelling van het "overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten".

Figuur 2: Vermelding van de overeenstemming met IAS 34 in het tussentijds financieel verslag



### 3 Inhoud van de halfjaarlijkse financiële verslagen die, volgens de betrokken vennootschappen, in overeenstemming zijn met IAS 34

Ten behoeve van deze studie is de overeenstemming van de halfjaarlijkse financiële verslagen van de vennootschappen met IAS 34, inhoudelijk restrictief gedefinieerd rond vier krachtlijnen die hieronder nader worden geanalyseerd. Het gaat daarbij meer bepaald om:

- het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (referenties: IAS 34, punt 8, en IAS 1, punten 81-105);
- het overzicht van de vermogensmutaties (referenties: IAS 34, punt 8, en IAS 1, punten 106-110);
- de operationele segmenten (referenties: IAS 34, punt 16, (g), en IFRS 8);
- de bedrijfscombinaties (referenties: IAS 34, punt 16, (i), en IFRS 3, punten 67-70).

Omdat de eerste vereiste voor de overeenstemming met IAS 34 de overeenstemmingsverklaring met IAS 34 zelf is, handelt deze studie verder (tenzij anders aangegeven) alleen nog over de 99 van de 112 oorspronkelijk geselecteerde vennootschappen die, zoals vereist, hebben vermeld dat hun halfjaarlijks financieel verslag in overeenstemming is met IAS 34.

#### 3.1 Overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Voor verschillende vormelijke en inhoudelijke aspecten van de tussentijdse financiële overzichten verwijst IAS 34 naar IAS 1. Het is dus in de nieuwe IAS 1 (meer bepaald in punt 81 en volgende) dat de bepalingen terug te vinden zijn over het nieuwe "*overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten*" dat sinds 2009 de winst- en verliesrekening vervangt.

Krachtens punt 81 van IAS 1 is een entiteit verplicht om alle in een periode opgenomen baten en lasten te presenteren in hetzij één overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, hetzij twee overzichten: een eerste overzicht dat de winst- of verliescomponenten weergeeft (i.e. de "klassieke" winst- en verliesrekening onder de oude IAS 1), en een tweede overzicht dat begint met de winst of het verlies en dat de componenten van niet-gerealiseerde resultaten weergeeft (overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten).

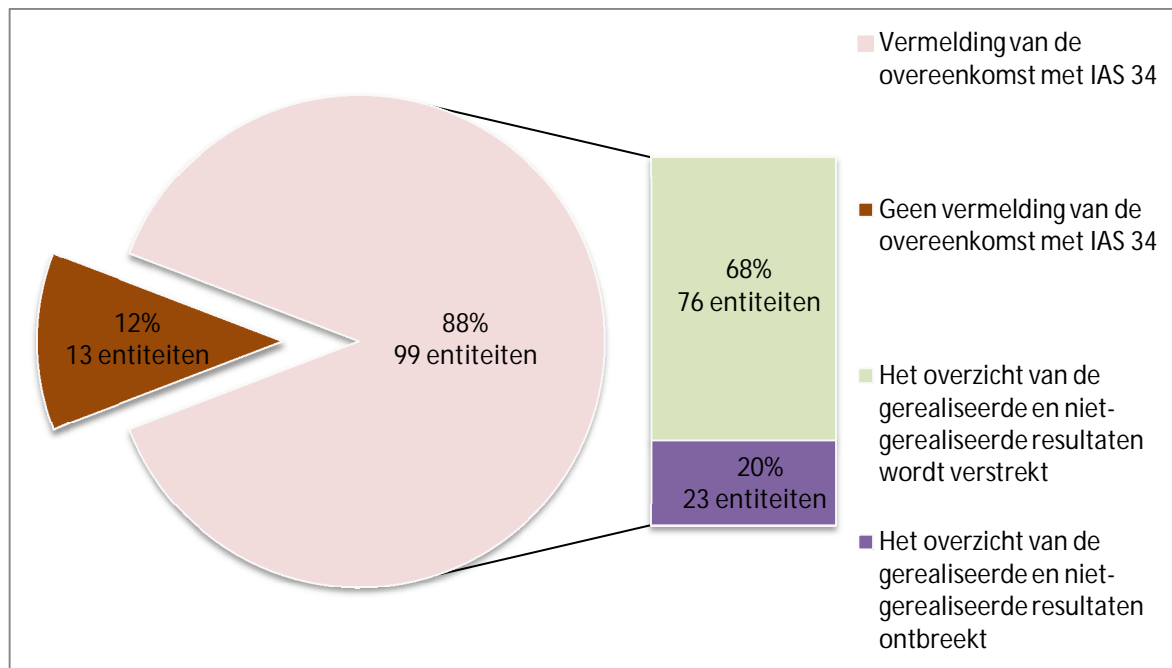
De "niet-gerealiseerde resultaten" omvatten over het algemeen bestanddelen die, onder de vorige versie van IAS 1, rechtstreeks in het eigen vermogen werden opgenomen. De niet-gerealiseerde resultaten omvatten componenten zoals (zie IAS 1, punt 7) de wijzigingen in de herwaarderingsreserves (op immateriële en materiële vaste activa), de actuariële winsten en verliezen op toegezegd-pensioenregelingen (personeelsbeloningen), de winsten en verliezen die voortvloeien uit de omrekening van de jaarrekening van een buitenlandse activiteit (wisselkoersverschillen), de winsten en verliezen op herwaarderings van voor



verkoop beschikbare financiële activa (financiële instrumenten) en het effectieve deel van winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking.

Figuren 3 en 4 illustreren de toepassing van die nieuwe standaard op basis van respectievelijk de totale populatie (figuur 3) en de populatie die werd beperkt tot de vennootschappen die in hun tussentijds financieel verslag de overeenstemming met IAS 34 hebben vermeld (figuur 4).

Figuur 3: Overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten zoals vereist door IAS 34



Figuur 3 illustreert in eerste instantie de in voornoemd punt 2.2. vermelde bevindingen. Ongeveer 12 % van de vennootschappen uit de basispopulatie heeft de overeenstemming met IAS 34 niet vermeld in het tussentijds financieel verslag (i.e. 13 vennootschappen). Bij de overige 99 vennootschappen (i.e. 88 % van de populatie) kunnen twee subgroepen worden onderscheiden: enerzijds, de vennootschappen die, conform IAS 34, een overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten hebben verstrekt (76 vennootschappen of 68 % van de basispopulatie), en, anderzijds, de vennootschappen die het vereiste overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten niet hebben verstrekt (23 vennootschappen of 20 % van de basispopulatie).

Van de 13 vennootschappen die de overeenstemming met IAS 34 niet hebben vermeld, hebben overigens zeven vennootschappen het krachtens IAS 34 vereiste overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgesteld (i.e. 54 %) (zes vennootschappen hebben ervoor geopteerd hun resultatenrekening in twee overzichten voor te stellen, terwijl één vennootschap ervoor heeft geopteerd dat in één enkel overzicht te doen).

Figuur 4 beperkt de basispopulatie tot de eerder vermelde 99 vennootschappen (of 88 % van de populatie) die hebben vermeld dat hun tussentijds financieel verslag in overeenstemming is met IAS 34, en besteedt meer specifiek aandacht aan de voorstelling van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

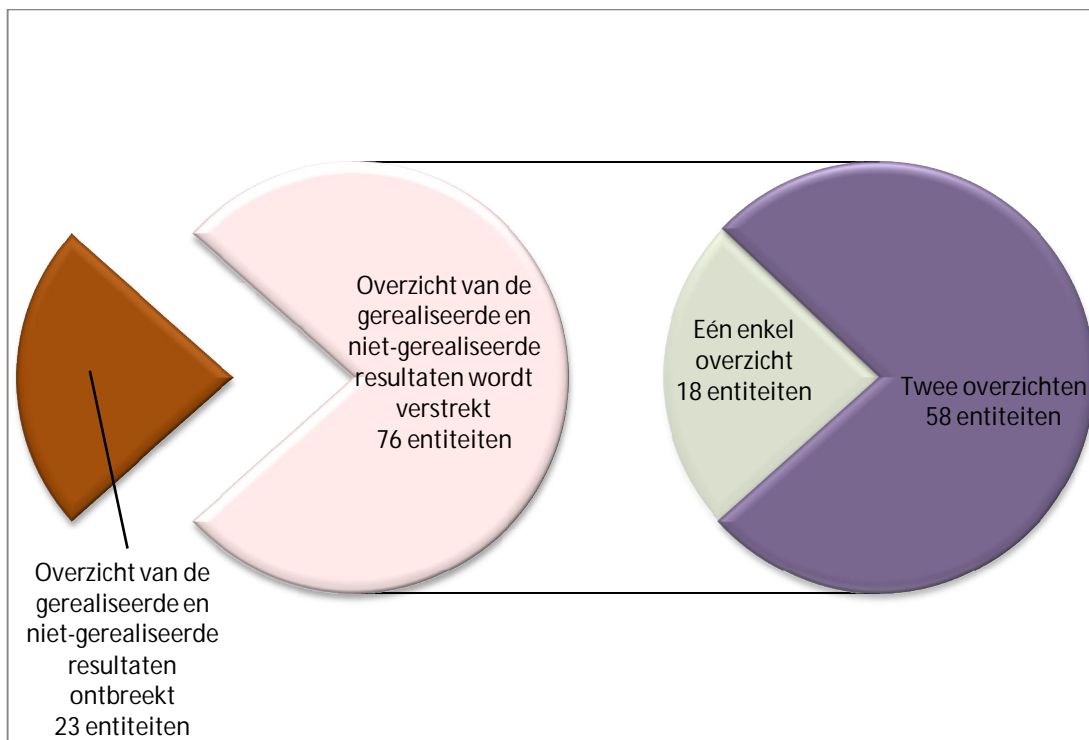
Bovenstaande bevindingen blijven dezelfde wat het aantal vennootschappen betreft, maar verschillen wat de percentages betreft, omdat de basispopulatie kleiner is.

76 van die 99 vennootschappen hebben hun overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voorgesteld conform IAS 34, i.e. 77 % van de opnieuw gedefinieerde populatie. Dit betekent ook dat zowat 1 entiteit op 4 (23 %) verklaart in overeenstemming te zijn met IAS 34, zonder evenwel een overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten te verstrekken zoals vereist door die standaard.

Slechts één van de BEL 20-vennootschappen maakt geen overzicht openbaar van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten dat in overeenstemming is met de geldende standaard.

In het algemeen hebben de vennootschappen er de voorkeur aan gegeven hun overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in twee overzichten van resultaten voor te stellen. Wanneer enkel wordt gekeken naar de vennootschappen die zowel hebben vermeld dat hun tussentijds financieel verslag in overeenstemming is met IAS 34 als een overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten zoals vereist door IAS 1 hebben verstrekt, dan blijken 58 van de 76 vennootschappen (of 76 %) al hun posten met baten en lasten in twee overzichten te hebben voorgesteld, terwijl slechts 18 vennootschappen (of 24 %) hebben geopteerd voor één enkel overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Figuur 4: Voorstelling van het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in één enkel overzicht of in twee overzichten



Over het algemeen heeft ruim 70 % van de in de populatie opgenomen BEL 20-vennootschappen ervoor geopteerd hun overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in twee overzichten voor te stellen.

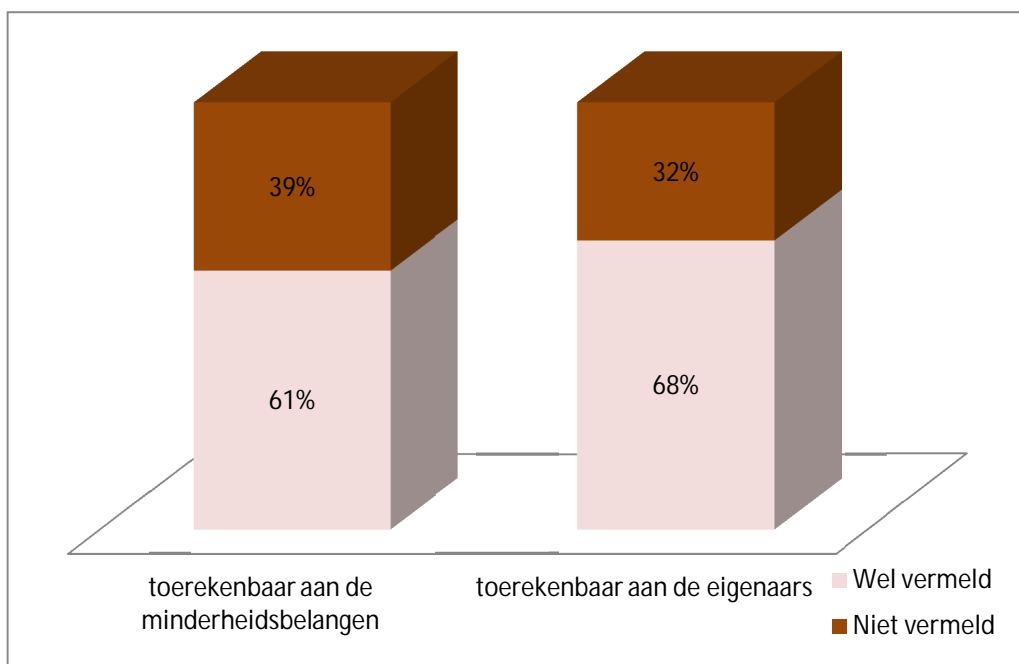
## 3.2 Toerekening van winst of verlies

Tot slot moeten de entiteiten, volgens de geldende standaarden, in het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten de volgende posten opnemen als toerekening van de winst of het verlies over de periode:

- het totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de minderheidsbelangen (IAS 34, punt 10, en IAS 1, punt 83, (b), (i));
- de winst of het verlies over de periode toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij (IAS 34, punt 10, en IAS 1, punt 83, (b), (ii));
- de gewone en de verwaterde winst per aandeel voor de periode (IAS 34, punt 11).

Er werd onderzocht of de vennootschappen die vermelden dat hun financieel verslag in overeenstemming is met IAS 34, de toerekening van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten aan (1) de minderheidsbelangen en (2) de eigenaars van de moedermaatschappij hebben vermeld.

Figuur 5: Vermelding van de toerekening van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten aan de minderheidsbelangen en aan de eigenaars van de moedermaatschappij (door de vennootschappen die vermelden dat hun financieel verslag in overeenstemming is met IAS 34)



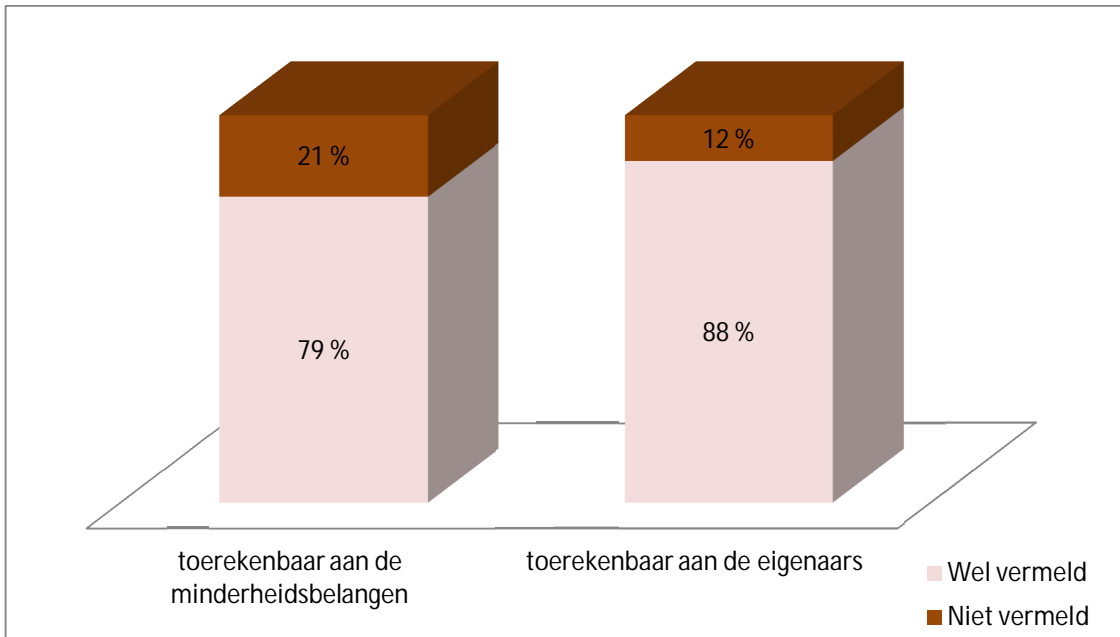
Wij hebben daarbij vastgesteld dat de vennootschappen, in 61 % van de gevallen, het totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan de minderheidsbelangen en, in 68 % van de gevallen, het totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan de eigenaars, in hun tussentijds financieel verslag hebben vermeld.

Die cijfers stijgen echter tot respectievelijk 79 % en 88 % wanneer de populatie wordt beperkt tot de vennootschappen die het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten conform IAS 1 hebben voorgesteld. Ter zake wordt verwezen naar figuur 6 hieronder.

Bij de BEL 20-vennootschappen wordt hetzelfde fenomeen vastgesteld:

- 88 % van de BEL 20-vennootschappen heeft het totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij vermeld;
- 60 % van de BEL 20-vennootschappen heeft het totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan de minderheidsbelangen vermeld.

Figuur 6: Vermelding van de toerekening van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten aan de minderheidsbelangen en aan de eigenaars van de moedermaatschappij (door de vennootschappen die een overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten openbaar hebben gemaakt)

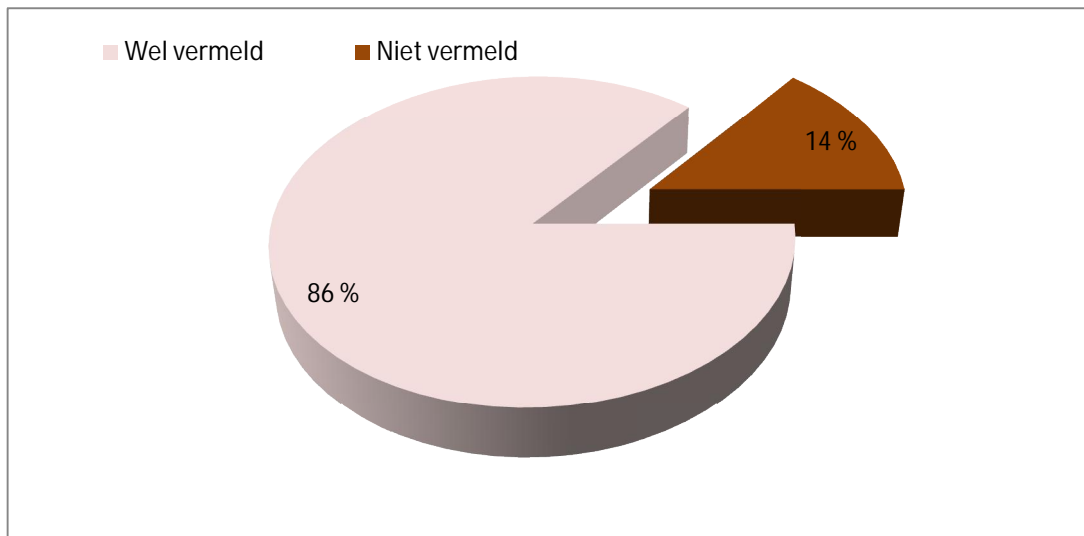


Die verschillen zijn vrij eenvoudig te verklaren: een vennootschap die geen overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten openbaar heeft gemaakt (één overzicht of twee afzonderlijke overzichten), kan *de facto* ook geen totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten hebben vermeld (ongeacht of dat toerekenbaar is aan de eigenaars van de moedermaatschappij of aan de minderheidsbelangen).

De vermelding van de (gewone of verwaterde) winst per aandeel is daarentegen niet afhankelijk van de aanwezigheid (of afwezigheid) van een overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten zoals vereist IAS 1. Bijgevolg wordt op de populatie geen enkele beperking<sup>7</sup> toegepast met betrekking tot de openbaarmaking van de winst per aandeel, zoals voorgesteld in figuur 7 hieronder.

<sup>7</sup> Geen enkele beperking van de populatie buiten het criterium van de vermelding van de overeenstemming met IAS 34 zoals gedefinieerd in punt 3.

Figuur 7: Vermelding van de gewone en de verwaterde winst per aandeel door de vennootschappen die vermelden dat hun financieel verslag in overeenstemming is met IAS 34



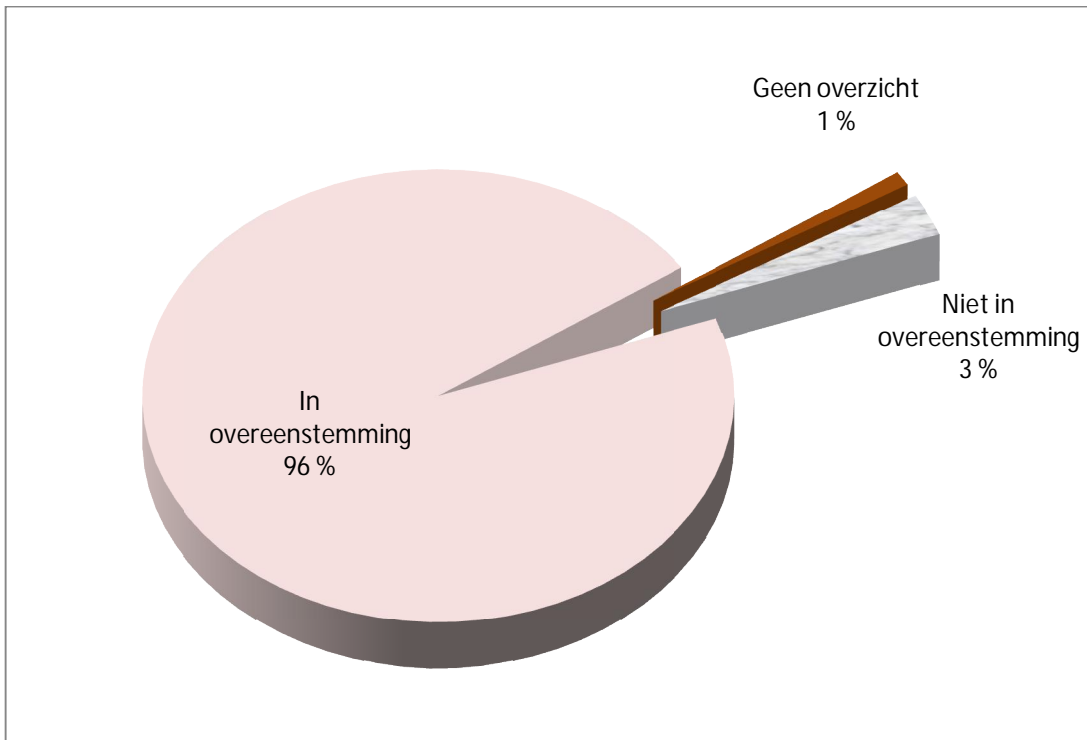
Hoewel het al het tweede jaar is waarin de vennootschappen hun halfjaarlijks financieel verslag overeenkomstig IAS 34 moeten opstellen, blijkt nog steeds 14 % van de vennootschappen zijn gewone en verwaterde winst per aandeel niet openbaar te hebben gemaakt, ondanks het feit dat die vennootschappen vermelden IAS 34 toe te passen. Daartegenover staat dat alle BEL 20-vennootschappen zonder enige uitzondering hun gewone en verwaterde winst per aandeel hebben vermeld.

### 3.3 Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Volgens IAS 34, punt 8, moet een mutatieoverzicht van het eigen vermogen als een afzonderlijk onderdeel van de financiële overzichten voor het eerste halfjaar van het boekjaar worden voorgesteld, samen met een vergelijkend overzicht voor dezelfde periode van het vorige boekjaar.

Bijna 96 % van de bestudeerde vennootschappen heeft, zoals vereist, een overzicht van de vermogensmutaties opgenomen in zijn tussentijdse financiële overzichten op 30 juni 2009 (een verbetering met 16 % ten opzichte van vorige studie, toen slechts 80 % van de vennootschappen zo'n overzicht in zijn tussentijdse financiële overzichten had opgenomen). Slechts één vennootschap (1 %) heeft helemaal geen overzicht van de vermogensmutaties opgenomen. De overige 3 % heeft in zijn tussentijdse financiële overzichten een overzicht van de vermogensmutaties opgenomen dat niet in overeenstemming bleek (helemaal niet of slechts gedeeltelijk) met de bepalingen van IAS 34 (geen vergelijking, onduidelijk overzicht, onnauwkeurig overzicht).

Figuur 8: Mutatieoverzicht van het eigen vermogen



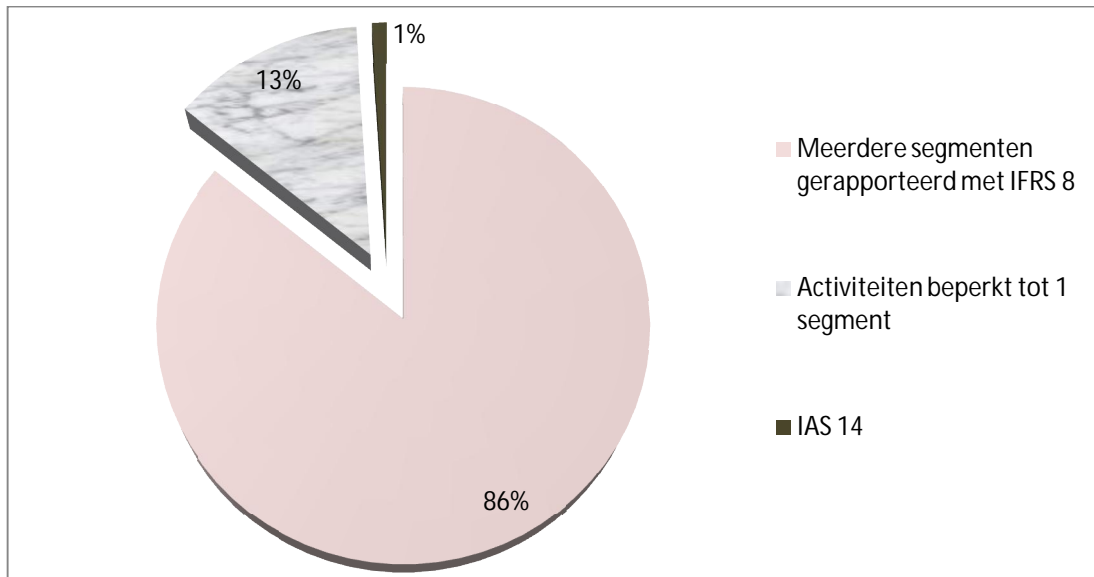
### 3.4 Operationele segmenten

Het halfjaarlijks financieel verslag moet ook segmentinformatie bevatten. De belangrijkste verandering ten opzichte van de tussentijdse financiële overzichten op 30 juni 2008 betreft de inwerkingtreding (verplichte toepassing sinds 1 januari 2009) van IFRS 8 "Operationele segmenten" ter vervanging van IAS 14 "Gesegmenteerde informatie".

Globaal genomen is de invoering van IFRS 8 ter vervanging van IAS 14 goed opgevolgd, aangezien slechts één vennootschap nog informatie openbaar heeft gemaakt overeenkomstig IAS 14 (terwijl die standaard niet meer van toepassing is).

Bovendien hebben wij uit de halfjaarlijkse verslagen geconcludeerd dat 86 % van de bestudeerde vennootschappen in verschillende operationele segmenten actief is, terwijl 13 % van de populatie slechts in één segment actief is.

Figuur 9: Operationele segmenten van de entiteiten volgens IFRS 8



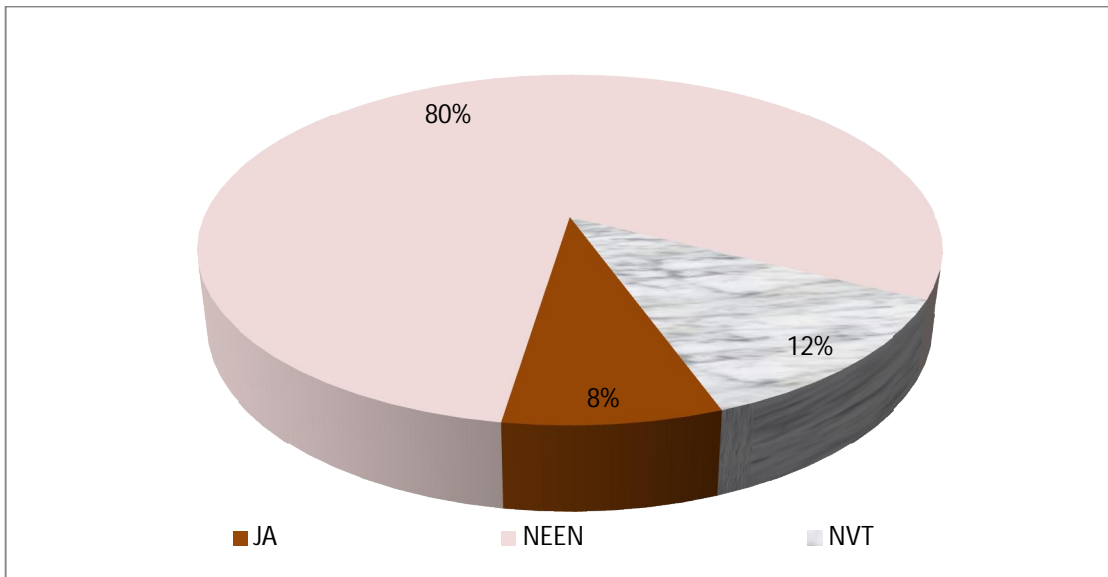
Volgende aspecten zijn onderzocht in het kader van deze studie (IAS 34, punt 16, (g)):

- Heeft de entiteit IFRS 8 al toegepast bij de opstelling van haar vorige jaarrekening (i.e. voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2008)?
- Heeft de entiteit een beschrijving van de verschillen inzake segmentatiebasis onder IAS 14 en IFRS 8 openbaar gemaakt?
- Heeft de toepassing van IFRS 8 voor een andere segmentatie gezorgd dan de toepassing van IAS 14?
- Hoe is het aantal segmenten geëvolueerd?
- Zijn de opbrengsten uit de verkoop aan externe cliënten openbaar gemaakt?
- Zijn de segmentresultaten openbaar gemaakt?
- Is een aansluiting uitgevoerd tussen de resultaten van de segmenten en die van de entiteit?

#### 3.4.1 Toepassing van IFRS 8 bij de opstelling van de vorige jaarrekening

Slechts 8 % van de vennootschappen uit onze populatie paste IFRS 8 al toe bij de opstelling van de vorige jaarrekening (i.e. voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2008). Al die vennootschappen zijn op de continuummarkt genoteerd en slechts 1 % maakt deel uit van de BEL 20.

Figuur 10: Vervroegde toepassing van IFRS 8



De vervroegde toepassing van IFRS 8 door 8 % van de populatie had de volgende logische gevolgen voor die entiteiten: het ontbreken van een toelichting bij de verschillen inzake segmentatiebasis onder respectievelijk IAS 14 en IFRS 8, en het ontbreken van informatie over de evolutie van het aantal segmenten ingevolge de toepassing van de nieuwe standaard.

#### 3.4.2 Evolutie van het aantal segmenten

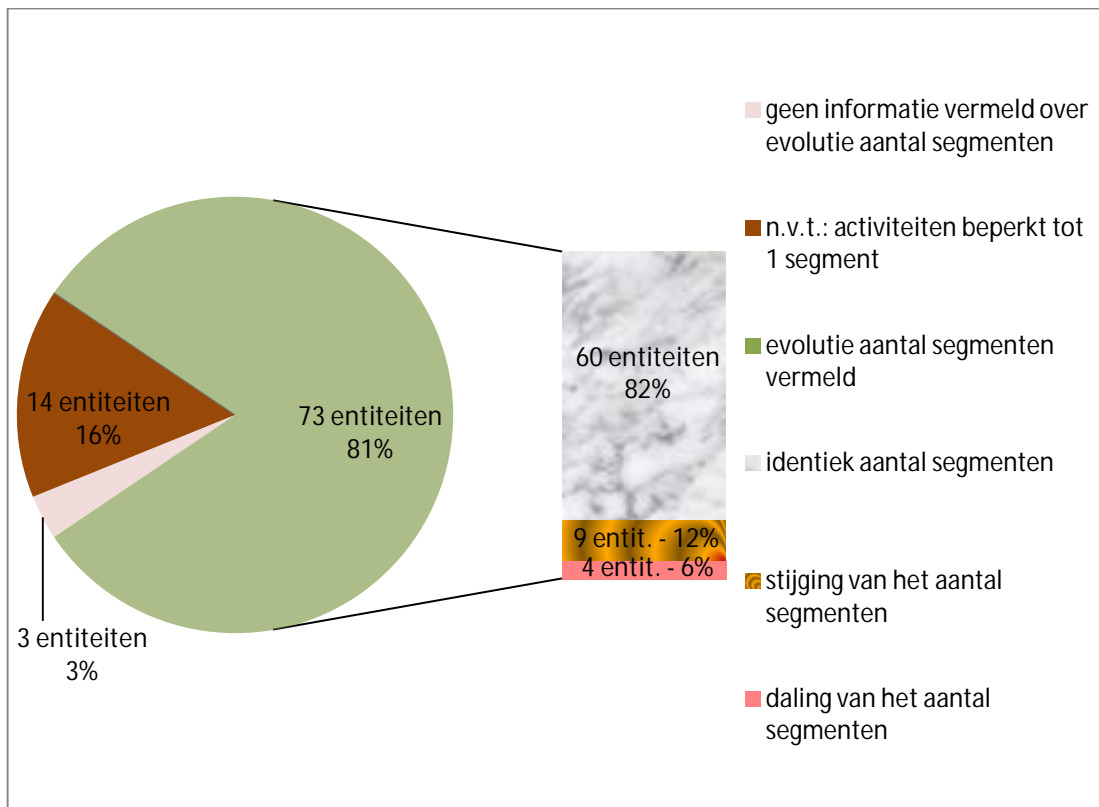
Bij de analyse van de evolutie van het aantal segmenten ingevolge de invoering van IFRS 8 werd aldus geen rekening gehouden met de vennootschappen die IFRS 8 eerder al hadden toegepast.

73 vennootschappen hebben informatie openbaar gemaakt over de evolutie van het aantal segmenten, i.e. 74 % van de populatie. Slechts 3 % van de vennootschappen heeft geen informatie openbaar gemaakt over die evolutie. De overige 14 vennootschappen hebben slechts één operationeel segment gedefinieerd.

Bij de vennootschappen die informatie openbaar hebben gemaakt over de evolutie van het aantal segmenten, bleek dit aantal ofwel te zijn gestegen, ofwel te zijn gedaald, ofwel identiek te zijn gebleven.



Figuur 11: Evolutie van het aantal segmenten ingevolge de invoering van IFRS 8



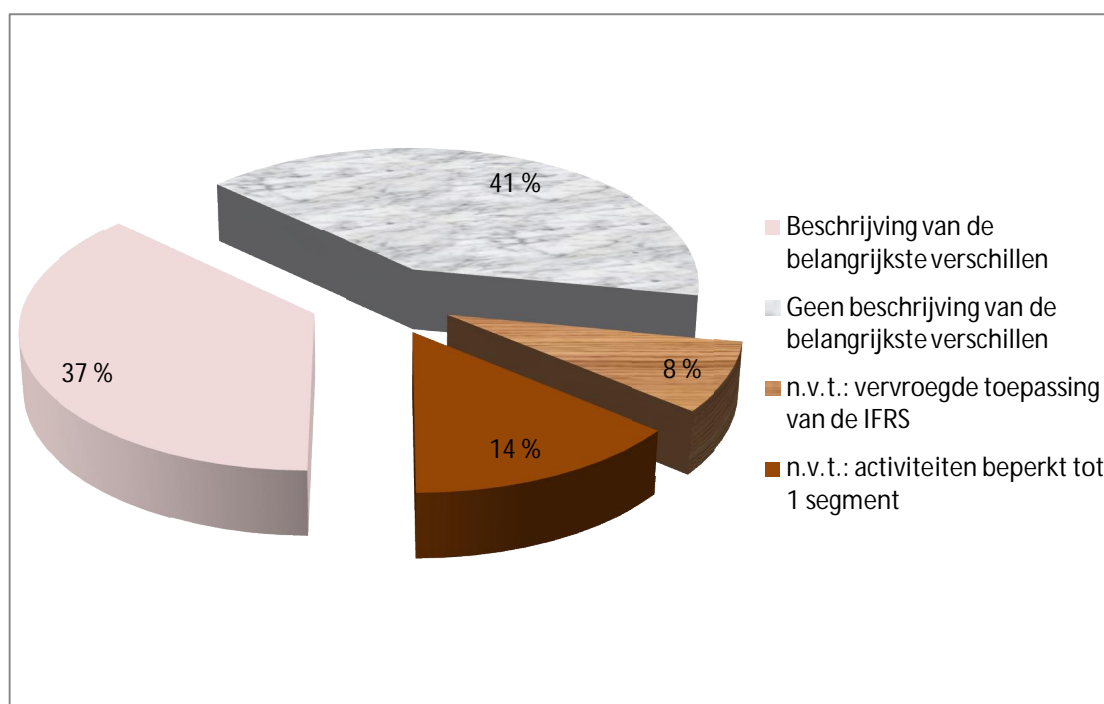
82 % van de vennootschappen die, in het tussentijds financieel verslag, informatie openbaar heeft gemaakt over de evolutie van de segmenten (i.e. bij 60 entiteiten op 73), heeft onder IFRS 8 dezelfde operationele segmenten gedefinieerd als onder de oude IAS 14. Ingevolge de invoering van IFRS 8 is het aantal segmenten slechts bij 9 vennootschappen van de populatie gestegen, terwijl het slechts bij 4 vennootschappen is gedaald.

Het is belangrijk te noteren dat één van de redenen voor de evolutie van het aantal operationele segmenten bij bepaalde entiteiten, een wijziging kan zijn in de samenstelling van de groep.

### 3.4.3 Beschrijving van de belangrijkste verschillen in de segmentatiebasis

Krachtens IAS 34, punt 16, (g), (v), is een beschrijving van de belangrijkste verschillen in de segmentatiebasis ten opzichte van de laatste jaarrekening vereist. Relatief weinig vennootschappen hebben die informatie verstrekt.

Figuur 12: Beschrijving van de belangrijkste verschillen in de segmentatiebasis (ten opzichte van de laatste jaarrekening)



Buiten de 8 % van de vennootschappen die zo'n beschrijving niet openbaar hoefden te maken (omdat zij IFRS 8 eerder al hadden toegepast; zie hierboven), blijkt immers slechts 37 % van de betrokken vennootschappen ook echt de belangrijkste verschillen in de segmentatiebasis ingevolge de inwerkingtreding van IFRS 8 te hebben beschreven. Bovendien vermeldt het halfjaarlijks verslag van 14 % van de bestudeerde vennootschappen dat zij slechts in één segment actief zijn.

Dat resultaat kan deels ook worden verklaard door het feit dat deze regel niet gold voor verschillende vennootschappen, omdat zij onder IFRS 8 dezelfde segmenten hebben gedefinieerd als onder de oude IAS 14 (zie 3.4.2.).

#### 3.4.4 Vermelding van de opbrengsten uit de verkoop aan externe cliënten, van de segmentresultaten en van de aansluitingen tussen de resultaten van de segmenten en die van de entiteit

Het is belangrijk te noteren dat de resultaten van deze drie elementen afkomstig zijn van de populatie van vennootschappen met segmentactiviteiten.

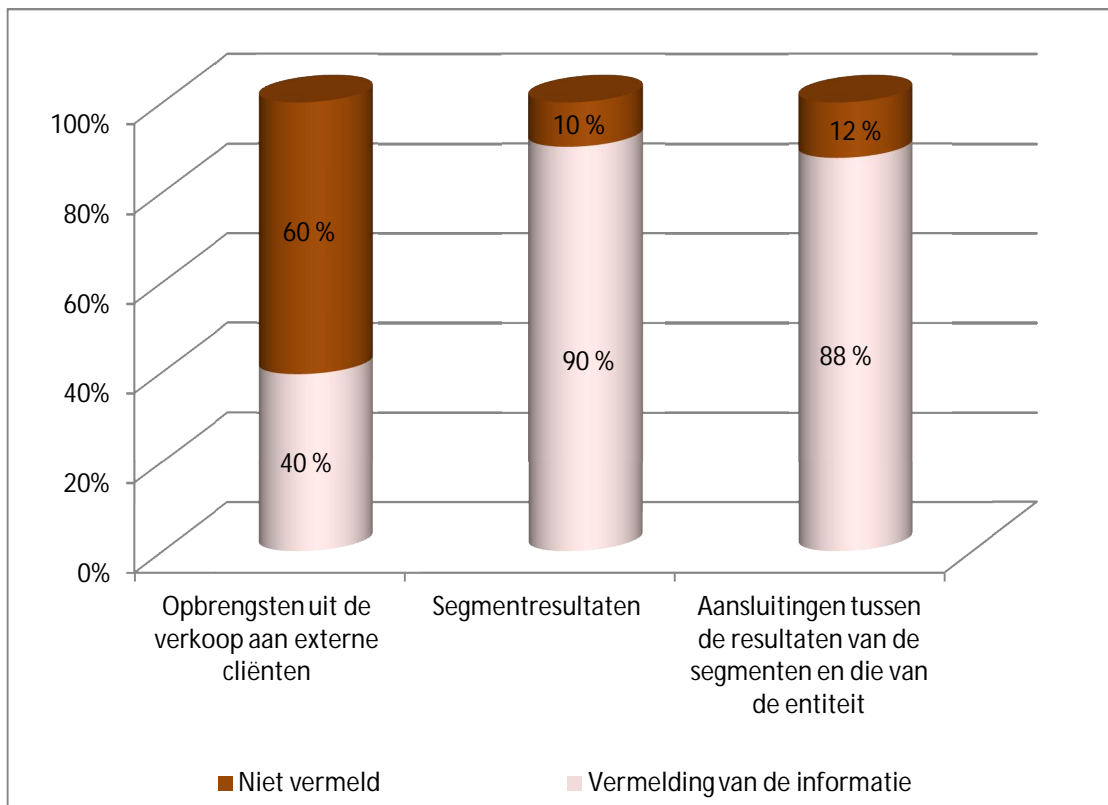
Slechts 40 % van de vennootschappen heeft de opbrengsten uit de verkoop aan externe cliënten<sup>8</sup> openbaar gemaakt. Dit relatief lage percentage moet echter worden gerelativeerd. IAS 34, punt 16, (g), (i), bepaalt immers dat "de opbrengsten uit de verkoop aan externe cliënten in de toelichtingen bij het tussentijdse financiële verslag moeten worden opgenomen *indien deze zijn opgenomen in de waardering van het segmentresultaat die*

<sup>8</sup> Met verkopen aan externe cliënten worden de verkopen bedoeld die geen verkopen of overdrachten tussen segmenten zijn..

wordt beoordeeld door de hoogstgeplaatste functionaris die belangrijke operationele beslissingen neemt, dan wel anderszins regelmatig aan deze functionaris worden medegedeeld".

Dit betekent, met andere woorden, dat de opbrengsten uit de verkoop aan externe cliënten volgens IAS 34 niet moeten worden vermeld als zij niet worden meegedeeld aan de hoogstgeplaatste functionaris die belangrijke operationele beslissingen neemt. Het verifiëren of die cijfers door voornoemde hoogstgeplaatste functionaris worden beoordeeld, valt buiten het bereik van deze studie.

Figuur 13: Opbrengsten uit de verkoop aan externe cliënten, segmentresultaten en aansluitingen tussen de resultaten van de segmenten en die van de entiteit



Daarentegen heeft 90 % van de vennootschappen segmentresultaten en 88 % van de vennootschappen een aansluiting tussen de individuele resultaten van de segmenten en de totale resultaten van de entiteit openbaar gemaakt. Dit is een aanzienlijke verbetering ten opzichte van de in de vorige studie gepubliceerde resultaten, toen slechts 66 % van de bestudeerde vennootschappen segmentresultaten openbaar maakte.

### 3.5 Bedrijfscombinaties

Volgens IAS 34, punt 16, (i), moet informatie openbaar worden gemaakt over bedrijfscombinaties die tijdens de tussentijdse periode en na afloop van de rapporteringsperiode, maar vóór de openbaarmaking van de financiële overzichten tot stand

zijn gekomen<sup>9</sup>. Slechts bij 15 % van de vennootschappen die verklaarden een tussentijds financieel verslag in overeenstemming met IAS 34 openbaar te maken, was er tijdens het eerste halfjaar van 2009 sprake van bedrijfscombinaties, i.e. bij 14 van de 99 bestudeerde vennootschappen. In het kader van deze studie werd nagegaan of die vennootschappen de volgende vereiste informatie hebben verstrekt:

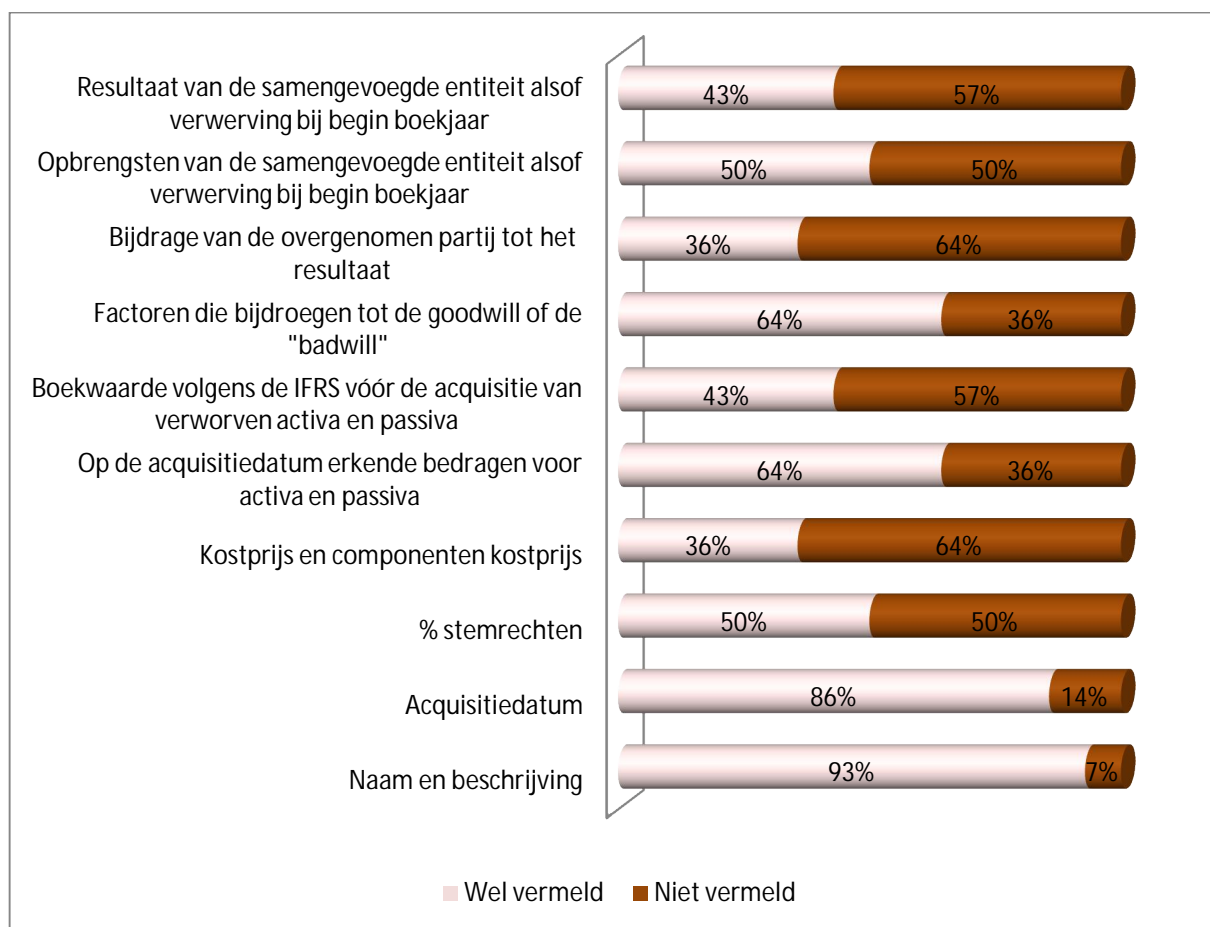
- de namen en beschrijvingen van de samengevoegde entiteiten of bedrijfsactiviteiten;
- de overnamedatum;
- het percentage van de verworven eigenvermogensinstrumenten met stemrecht;
- de kostprijs van de bedrijfscombinatie en een beschrijving van de componenten van die kostprijs, inclusief alle direct aan de bedrijfscombinatie toerekenbare kosten;
- de bedragen die op de overnamedatum voor elke categorie van activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij zijn opgenomen, en, tenzij de verstrekking van die informatie praktisch niet haalbaar zou zijn, de boekwaarde van elk van deze categorieën, bepaald overeenkomstig de IFRS vlak vóór de bedrijfscombinatie; indien de verstrekking van die informatie praktisch niet haalbaar zou zijn, dient dit te worden vermeld, samen met een verklaring waarom dit het geval is;
- een beschrijving van de factoren die hebben bijgedragen tot een kostprijs die resulteert in de opname van goodwill, of een beschrijving van de aard van de in de winst- en verliesrekening opgenomen "badwill";
- het bedrag van de winst / het verlies van de overgenomen partij die / dat sinds de overnamedatum in de winst- en verliesrekening van de overnemende partij over de periode is opgenomen, tenzij de verstrekking van die informatie praktisch niet haalbaar zou zijn; indien de verstrekking van die informatie praktisch niet haalbaar zou zijn, dient dit te worden vermeld, samen met een verklaring waarom dit het geval is;
- de opbrengst en de winst of het verlies van de samengevoegde entiteit over de periode alsof de overnamedatum voor alle bedrijfscombinaties die gedurende de periode tot stand zijn gekomen, het begin van die periode was, tenzij de verstrekking van die informatie praktisch niet haalbaar zou zijn.

Uit figuur 14 blijkt duidelijk dat de rapportering op dit gebied nog sterk voor verbetering vatbaar is.

---

<sup>9</sup> Bedrijfscombinaties die na de afsluitingsdatum van de tussentijdse financiële overzichten tot stand zijn gekomen, zijn niet opgevolgd in het kader van deze studie.

Figuur14: Informatie over de bedrijfscombinaties tijdens het eerste halfjaar van 2009



Voor heel wat vennootschappen blijkt bepaalde informatie nog steeds te ontbreken. Toch kunnen die slechte resultaten enigszins worden gerelativeerd door bepaalde factoren zoals:

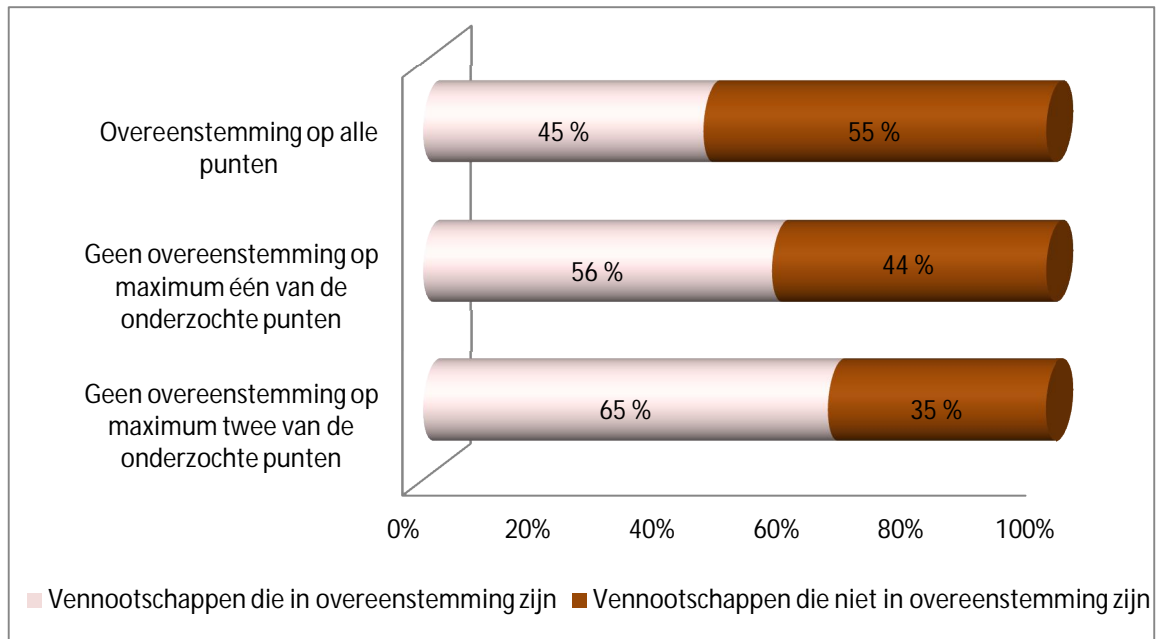
- het aantal: uiteindelijk is minder dan 15 % van de bestudeerde vennootschappen tijdens de periode een bedrijfscombinatie aangegaan;
- de materialiteit: bepaalde bedrijfscombinaties zijn mogelijk niet materieel, wat een entiteit ertoe kan brengen te beslissen geen informatie openbaar te maken over bedrijfscombinaties die zij als niet-materieel beschouwt;
- het tijdstip: bepaalde bedrijfscombinaties hebben plaatsgevonden op 30 juni of net vóór de afsluiting van het eerste halfjaar, waardoor het voor de vennootschappen in sommige gevallen moeilijk werd bepaalde informatie te verstrekken; er zijn alleszins erg weinig vennootschappen die vermelden dat het praktisch niet haalbaar is om bepaalde informatie openbaar te maken in de gevallen waarin de standaard in deze uitzondering voorziet.

### 3.6 Overeenstemming met IAS 34 in het algemeen

Krachtens IAS 34, punt 19, moet "een tussentijds financieel verslag niet worden beschreven als zijnde in overeenstemming met de standaarden, tenzij het in overeenstemming is met alle vereisten van de IFRS". Tegen die achtergrond wilden wij weten hoeveel

vennootschappen van de oorspronkelijke populatie (i.e. 112 vennootschappen) op alle onderzochte punten in overeenstemming zijn met de bepalingen van IAS 34<sup>10</sup>.

Figuur 15: Overeenstemming van het tussentijds financieel verslag met IAS 34 en andere herziene IAS



Wat de overeenstemming in het algemeen betreft, zijn de resultaten relatief genuanceerd. Bijna de helft van de vennootschappen van de oorspronkelijke populatie (45 %) maakt een halfjaarlijks financieel verslag openbaar dat op alle onderzochte punten in overeenstemming is met de vereisten van IAS 34<sup>11</sup>. 56 % van de vennootschappen voldoen voor maximum één van de criteria niet aan de vereisten. Dat percentage stijgt tot 65 % in de gevallen waarin de vennootschappen op maximum twee van de criteria niet aan die vereisten voldoen.

<sup>10</sup> Hier is geen rekening gehouden met de over de bedrijfscombinaties te verstrekken informatie. Soms is het immers moeilijk te achterhalen of een vennootschap bepaalde informatie niet heeft verstrekt, omdat die volgens haar niet relevant is (IAS 34, punt 23 e.v. en IAS 1, punt 31 over de materialiteitsaspecten).

<sup>11</sup> Bij deze resultaten wordt geen rekening gehouden met de in punt 4 van deze studie onderzochte punten (zie hieronder) in verband met de overeenstemming van de halfjaarlijkse financiële verslagen met de bepalingen van het KB van 14 november 2007.

## 4 Overeenstemming van de halfjaarlijkse financiële verslagen met de bepalingen van het KB van 14 november 2007

Zoals in de vorige studie<sup>12</sup> hebben wij ons ook nu geconcentreerd op de overeenstemming van de financiële verslagen met het KB van 14 november 2007<sup>13</sup> en meer in het bijzonder op de volgende aspecten:

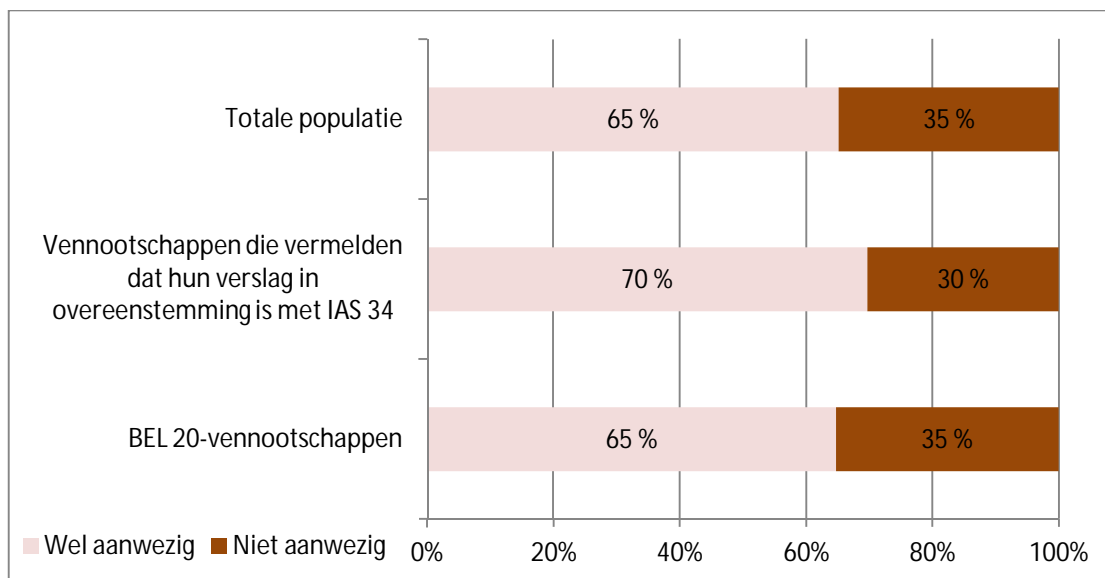
- bevat het jaarverslag ten minste een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden (zie artikel 13, § 5, van het KB van 14 november 2007)?
- bevat het jaarverslag een verklaring van de verantwoordelijke personen (zie artikel 13, § 2, 3°, van het KB van 14 november 2007)?
- zijn de naam en de functie van die verantwoordelijke personen duidelijk geïdentificeerd (zie artikel 13, § 2, 3°, van het KB van 14 november 2007)?

Wij hebben de analyse van deze aspecten van het KB van 14 november 2007 uitgevoerd op de oorspronkelijke populatie van 112 vennootschappen.

### 4.1 Voornaamste risico's en onzekerheden

Het KB van 14 november 2007 bepaalt dat het tussentijds jaarverslag een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar moet bevatten.

Figuur 16: Aanwezigheid in het tussentijds jaarverslag van de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden



<sup>12</sup> Studie nr. 36 over de eerste halfjaarlijkse financiële verslagen opgesteld met toepassing van IAS 34 (december 2008)

<sup>13</sup> KB van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

65 % van de totale populatie van 112 vennootschappen blijkt een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar openbaar te maken.

Dat percentage is identiek voor de BEL 20-vennootschappen.

Als de populatie wordt beperkt tot de vennootschappen die verklaren dat hun tussentijds financieel verslag in overeenstemming is met IAS 34 (populatie van 99 vennootschappen), stijgt dat percentage tot 70 % van de entiteiten.

Deze resultaten zijn duidelijk beter dan in de vorige studie, toen slechts 55 % van de ondernemingen zo'n beschrijving openbaar bleek te hebben gemaakt. Toch blijven de resultaten ontoereikend.

## 4.2 Verklaring van de duidelijk geïdentificeerde verantwoordelijke personen

Het halfjaarlijks financieel verslag moet een verklaring van de ter zake bij de emittent verantwoordelijke personen bevatten, met duidelijke vermelding van hun naam en functie. Deze verklaring moet bevestigen dat, voor zover hen bekend,

- a) de verkorte financiële overzichten, die overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen zijn opgesteld, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de emittent en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) het tussentijds jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan, en van het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsook een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

Ruim 90 % van de bestudeerde entiteiten heeft zo'n verklaring in zijn halfjaarlijks financieel verslag opgenomen. Gelet op de resultaten verkregen bij eerdere publicaties, is dat een enorme verbetering. Zo bleek bij de driemaandelijke publicaties over het eerste kwartaal van 2008 immers maar 40 % van de vennootschappen zo'n verklaring te hebben opgenomen. In de in december 2008 gepubliceerde studie nr. 36 over de tussentijdse financiële verslagen op 30 juni 2008 werd wel al een gunstige evolutie opgetekend met ruim 70 % van de bestudeerde entiteiten die zo'n verklaring in hun verslag hadden opgenomen.

Ongeveer 3 % van de vennootschappen heeft zo'n verklaring openbaar gemaakt, hoewel die qua inhoud niet in overeenstemming bleek met de bepalingen van het KB (bv. onvolledige verklaringen, formuleringen die niet in overeenstemming bleken met het KB, enz.).



Zo'n 6 % van de bestudeerde entiteiten heeft geen verklaring van de verantwoordelijke personen in zijn tussentijds financieel verslag opgenomen.

De resultaten zijn nog beter (94 %) als de populatie wordt beperkt tot de BEL 20-vennootschappen of de vennootschappen die, in hun tussentijds financieel verslag, een overeenstemmingsverklaring met IAS 34 openbaar hebben gemaakt.

## 5 Conclusies

De vervanging (in 2008) van het halfjaarlijks communiqué door een uitgebreider halfjaarlijks financieel verslag, dat o.m. overeenkomstig IAS 34 opgestelde verkorte financiële overzichten moet bevatten en bovendien binnen twee maanden na de afsluiting van het eerste halfjaar openbaar moet worden gemaakt, terwijl de vennootschappen voorheen over drie maanden beschikten om hun halfjaarlijks communiqué te publiceren, zorgde voor een gevoelige verzwaring van de verplichtingen en vormde een belangrijke uitdaging voor de meeste beursgenoteerde vennootschappen.

Op enkele uitzonderingen na werd de openbaarmakingstermijn van twee maanden door de vennootschappen gerespecteerd.

Slechts 45 % van de vennootschappen voldoet op alle onderzochte punten aan de vereisten van IAS 34<sup>14</sup>. 56 % van de vennootschappen voldoen voor maximum één van de criteria niet aan de vereisten. Dat percentage stijgt zelfs tot 65 % in de gevallen waarin de vennootschappen op maximum twee criteria niet aan die vereisten voldoen.

Van de vennootschappen die een overeenstemmingsverklaring met IAS 34 in hun tussentijds financieel verslag hebben opgenomen, heeft 77 % een overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten openbaar gemaakt zoals vereist. Anders gezegd betekent dit dat 23 % van de vennootschappen, ondanks de bewering dat zij zich aan de vereisten van IAS 34 conformeren, geen overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten openbaar heeft gemaakt.

Terwijl in 2008 te weinig vennootschappen aandacht bleken te hebben besteed aan de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar, blijken de vennootschappen in 2009 op dat vlak wel degelijk een inspanning te hebben geleverd. In het bijzonder wanneer rekening wordt gehouden met de economische toestand tijdens de bestudeerde periode, zijn de resultaten, over het algemeen genomen, toch nog steeds teleurstellend met slechts 65 % van de vennootschappen die zo'n beschrijving hebben openbaar gemaakt (toch een verbetering met zo'n 10 % ten opzichte van 2008).

Aan andere aspecten, zoals de verklaring van de verantwoordelijke personen, werd dan weer wel bijzondere aandacht besteed. De resultaten van onze analyse tonen ter zake dan ook een zeer positieve evolutie.

Gelet op die eerder middelmatige resultaten, kan enkel worden geconcludeerd dat tal van vennootschappen nog een grote inspanning zullen moeten leveren om hun verplichtingen ten volle na te komen. Enige nuancering is evenwel op haar als men oog heeft voor een belangrijke deel van de vennootschappen die slechts op één of twee van de criteria inzake de toepassing van IAS 34 niet aan de vereisten voldoen. De inspanning die deze vennootschappen nog moet leveren om een halfjaarlijks financieel verslag te publiceren dat volledig in overeenstemming is met de bepalingen van IAS 34 (op alle onderzochte punten), is beperkt.

---

<sup>14</sup> De over de bedrijfsformaties te verstrekken informatie buiten beschouwing gelaten.

De CBFA dringt erop aan dat de vennootschappen bijzondere aandacht besteden aan de volgende punten:

- Hun tussentijds financieel verslag moet volledig in overeenstemming zijn met IAS 34. Dit betekent o.m.:
  - dat de overeenstemming met IAS 34 moet worden vermeld;
  - dat een IAS-conforme voorstelling van het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten moet worden gegeven;
  - dat de vereiste segmentinformatie moet worden verstrekt zoals voorgeschreven door IAS 34, punt 16, (g) (inzonderheid de segmentresultaten en de aansluiting tussen die resultaten en de resultaten van de entiteit);
  - dat omstandige informatie moet worden verstrekt wanneer er bedrijfscombinaties hebben plaatsgevonden.
  
- Het tussentijds jaarverslag moet:
  - een beschrijving bevatten van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar;
  - een verklaring van de verantwoordelijke personen bevatten die overeenstemt met de vereisten van het KB van 14 november 2007.

Het is duidelijk dat voornoemde aandachtspunten geen exhaustieve lijst vormen van de wettelijke voorschriften waaraan de emittenten van tot de verhandeling op een gereguleerde markt toegelaten financiële instrumenten moeten voldoen, maar eerder een reeks belangrijke punten waaraan bij deze studie bijzondere aandacht werd besteed.

De CBFA zal er, in het kader van haar bevoegdheden, op toezien dat die bepalingen worden nageleefd en zal, als zij ernstige tekortkomingen vaststelt, de nodige maatregelen kunnen nemen, zoals de publicatie van een waarschuwing.

## 6 Bijlage: lijst van de reeds 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).

30. De in 2005 gepubliceerde halfjaarlijkse communiqués van de vennootschappen die op Eurolist by Euronext Brussels genoteerd zijn (januari 2006).
31. Informatieverstrekking in 2005 over en impact op het eigen vermogen en resultaat van de IFRS-transitie bij de Belgische vennootschappen waarvan de aandelen genoteerd zijn op Eurolist by Euronext Brussels (maart 2006).
32. De jaarlijkse communiqués 2005 van de vennootschappen die op Eurolist bij Euronext Brussels genoteerd zijn (augustus 2006).
33. Vergelijkende studie van de informatie inzake "corporate governance" die door de genoteerde vennootschappen wordt gepubliceerd in het "corporate governance charter".
34. Studie over de voorstelling van de IFRS-winst- en verliesrekening en de naleving van de CCSR-aanbeveling inzake alternatieve prestatie maatstaven (december 2006).
35. Tussentijdse verklaring of driemaandelijks financieel verslag: een nieuwe verplichting voor genoteerde vennootschappen (juni 2008).
36. Studie over de eerste halfjaarlijkse financiële verslagen opgesteld met toepassing van IAS 34 (december 2008).

Alle studies kunnen worden gedownload van de CBFA-site ([www.cbfa.be](http://www.cbfa.be)).

---