



Studies en documenten: nr. 25

Juni 2004

## De jaarlijkse communiqués 2003 van de vennootschappen die op Euronext Brussels genoteerd zijn

Bij de opstelling van de jaarlijkse communiqués met betrekking tot het boekjaar 2003 hebben de vennootschappen die op een Belgische gereguleerde markt genoteerd zijn, voor de tweede maal het nieuw schema toegepast inzake de verplichte boekhoudkundige gegevens dat bepaald is in het koninklijk besluit van 31 maart 2003 sinds zijn inwerkingtreding op 1 juni 2003. De **evolutie** in de toepassing van de nieuwe wettelijke bepalingen is **opmerkelijk**, aangezien **71% van de vennootschappen** het schema integraal hebben nageleefd tegenover 54% wanneer de halfjaarlijkse communiqués 2003 werden gepubliceerd.

Ook wat de **publicatietermijn** betreft, is de evolutie **positief**, want **bijna 30%** van de vennootschappen publiceerden hun communiqué binnen de eerste twee maanden en de gemiddelde publicatietermijn is gedaald voor de vennootschappen die op de continuummarkt en de nieuwe markt genoteerd zijn. Indien het jaarverslag binnen drie maanden na afsluiting van het boekjaar beschikbaar is, hoeven de vennootschappen geen jaarlijks communiqué te publiceren. Slechts 6 vennootschappen hebben van deze mogelijkheid gebruik gemaakt.

Het merendeel van de vennootschappen ziet in hoe belangrijk het is om aanvullende gegevens te publiceren aangezien bijna 3 emittenten op vier **minstens 5 facultatieve gegevens** publiceren.

Tot slot maakte de studie het mogelijk te onderzoeken of de emittenten informatie betreffende **de overgang naar de IAS/IFRS-normen** in hun jaarlijks communiqué publiceerden. Dat is het geval voor 15 emittenten, namelijk 13% van het totaal, maar 38% voor wat de vennootschappen van de Bel20 betreft. 14 Belgische vennootschappen hebben geanticipeerd op de voor 2005 geplande verplichting en publiceren hun cijfergegevens over 2003 reeds volgens de IAS/IFRS-normen.

# INHOUDSOPGAVE

<b>1. Inleiding</b>	<b>3</b>
1.1 Het jaarlijks communicé in het koninklijk besluit van 31 maart 2003	
1.2 IAS/IFRS : de laatste rechte lijn in zicht	4
<b>2. Resultaten</b>	<b>5</b>
2.1 Aantal vennootschappen	5
2.2 Publicatietermijn	5
2.3 Boekhoudkundige gegevens	6
2.4 Controle van de boekhoudkundige gegevens door de commissaris	10
2.5 Facultatieve gegevens	11
<b>3. Bijlagen</b>	<b>14</b>
3.1 Publicatiedatum	14
3.2 Gepubliceerde studies	16

## 1. INLEIDING

### 1.1 Het jaarlijks communiqué in het koninklijk besluit van 31 maart 2003

Op 1 juni 2004 zal het een jaar geleden zijn dat het KB van 31 maart van 2003<sup>1</sup> betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, in werking is getreden. Ter herinnering: dit KB heeft diverse wijzigingen aangebracht inzake het aantal verplichte vermeldingen met het oog op een grotere nauwkeurigheid van de resultatenrekening, een onderscheid tussen vennootschappen die al dan niet geconsolideerde rekeningen publiceren en de publicatie van gegevens per aandeel.

Tabel 1

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

Naar aanleiding van de recente wijzigingen die door het KB van 28 januari 2004<sup>2</sup> zijn ingevoerd, is de circulaire van de CBFA inzake deze wettelijke bepalingen bijgewerkt<sup>3</sup> teneinde klaarheid te scheppen over de verplichtingen inzake de financiële informatieverstrekking.

Deze houden onder meer een belangrijke bepaling in met betrekking tot het jaarlijks communiqué, namelijk dat de emittenten geen jaarlijks communiqué hoeven te publiceren indien hun jaarverslag (gepubliceerd in de vorm van een brochure) ter beschikking wordt gesteld van het publiek binnen drie maanden na afsluiting van het boekjaar. In dat geval is gewoon een bericht in de pers vereist dat aangeeft hoe de

<sup>1</sup> B.S., 29 april 2003.

<sup>2</sup> B.S., 2 maart 2004.

<sup>3</sup> Circulaire FMI/2003-02, bijgewerkt in maart 2004.

brochure verkrijgbaar is (artikel 10 van het KB van 31 maart 2003). Dit jaar was dat het geval voor 6 vennootschappen.

## 1.2 IAS/IFRS : de laatste rechte lijn in zicht

Het jaar « 2003 » op het vlak van jaarresultaten is tevens het voorlaatste boekjaar waarin de rekeningen enkel en alleen volgens de Belgische boekhoudkundige normen kunnen worden opgesteld. Vanaf 1 januari 2005 dienen de Europese vennootschappen die geconsolideerde jaarrekeningen publiceren, deze immers te publiceren conform de IAS/IFRS-normen met inbegrip van vergelijkbare cijfergegevens over minstens één jaar. In de kwartaalresultaten of halfjaarlijkse resultaten van 2005 zullen de nieuwe normen dus voor het eerst worden toegepast.

De voorbereiding door de emittenten op die toepassingsdatum is onontbeerlijk voor het goede verloop van de overgang. Daarom heeft CESR<sup>4</sup> aanbevelingen geformuleerd om de beleggers in te lichten over de evolutie en de impact van de verandering van boekhoudkundige normen op de rekeningen van de vennootschappen in de mededeling van de jaarresultaten 2003 en 2004.

Zo moet het jaarverslag 2003 informatie bevatten over de manier waarop de vennootschappen de overgang uitvoeren én over de staat van vordering van deze werkzaamheden. Bovendien zou er in een beschrijvende vorm moeten worden aangeduid welke de belangrijkste verwachte verschillen zijn tussen de actueel toegepaste jaarrekeningnormen en de in de toekomst toe te passen IAS/IFRS. Het jaarverslag 2004 zal, op zijn beurt, uitvoerig in cijfers vertaalde informatie<sup>5</sup> verstrekken met betrekking tot de impact van de toe te passen normen.

Deze aanbevelingen zijn opgenomen in de circulaire<sup>6</sup> die in maart jl. door de CBFA is gepubliceerd en betrekking heeft op de eerste toepassing van de IAS/IFRS-normen door de Belgische genoteerde vennootschappen. De CBFA licht in die circulaire tevens verschillende punten toe van de Europese verordening en het KB van 4 december 2003<sup>7</sup>, zoals het toepassingsgebied inzake consolidatie, de toe te passen normen of de mogelijkheid voor bepaalde vennootschappen om de verplichte toepassing tot 2007 uit de stellen.

De CBFA houdt trouwens momenteel een enquête om de voornaamste problemen te identificeren die de vennootschappen ondervinden tijdens de voorbereidingsfase van de eerste toepassing van de IAS/IFRS-normen. De resultaten daarvan zullen worden geëvalueerd door een door de CBFA ingesteld consultatief comité.

In deze context heeft deze studie, enerzijds, onderzocht hoeveel emittenten reeds rekeningen 2003 volgens de IAS/IFRS publiceerden en, anderzijds, of gegevens inzake de overgang in de jaarlijkse communiqués opgenomen werden. Dat is het geval voor respectievelijk 14 en 15 emittenten.

---

<sup>4</sup> Comité van Europese effectenregelgevers (CESR in Engels).

<sup>5</sup> Volgens het model van de *Implementation Guidance 63* van de IFRS 1-norm.

<sup>6</sup> Circulaire FMI/2004-01.

<sup>7</sup> B.S., 9 januari 2004.

## 2. RESULTATEN

### 2.1 Aantal vennootschappen

Deze studie heeft betrekking op de Belgische én gelijkgestelde emittenten<sup>8</sup> van financiële instrumenten die genoteerd zijn op de eerste, tweede en de nieuwe markt van Euronext Brussels, de bevaks en privaks buiten beschouwing gelaten. Op een totaal van 140 vennootschappen behoren 8 tot de tweede markt, 13 tot de nieuwe markt en 11 ervan zijn buitenlandse gelijkgestelde emittenten. De onderzochte groep is opmerkelijk groter dan vorig jaar (137 tegenover 114) omwille van het feit dat gelijkgestelde vennootschappen en vennootschappen van de nieuwe markt opgenomen zijn, dat emittenten afkomstig van Nasdaq Europe zijn overgestapt naar Euronext Brussels ten gevolge van de sluiting op 28 november 2003 (9 vennootschappen) en dat de controlebevoegdheden van de CBFA zijn uitgebreid tot de vennootschappen van de tweede markt van Euronext Brussels.

De studie heeft hoofdzakelijk betrekking op de inhoud van het jaarlijks communiqué dat gepubliceerd wordt in de vorm van een betalend bericht in de pers, conform artikel 14, § 2 van het KB van 31 maart 2003. De eigenlijke onderzochte groep telt uiteindelijk nog 137 vennootschappen, gelet op het feit dat 3 vennootschappen nog geen communiqué hadden gepubliceerd (ITB, Keyware Technologies en Arthur) op het moment dat de studie werd uitgevoerd (26 april 2004).

Van die 137 vennootschappen hebben 6 van de mogelijkheid gebruik gemaakt om het jaarverslag te publiceren binnen de drie maanden na afsluiting van het boekjaar, waardoor ze vrijgesteld werden van de verplichting om een jaarlijks communiqué te publiceren via een betalend bericht in de kranten. Er hoeft in dit geval enkel een bericht te worden gepubliceerd dat aangeeft dat het jaarverslag verkrijgbaar is. Vijf van de 6 emittenten hebben echter op vrijwillige basis een jaarlijks communiqué op hun website gepubliceerd. De studie heeft deze communiqués op dezelfde wijze onderzocht als de gewone communiqués.

### 2.2 Publicatietermijn

#### 2.2.1 Uitsplitsing volgens de maand waarin het communiqué werd gepubliceerd

Tabel 2

	2002		2003		2004	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
1 <sup>e</sup> en 2 <sup>e</sup> maand	23	19%	24	21%	38	28%
3 <sup>e</sup> maand	97	79%	81	71%	87	63%
Na de 3 <sup>e</sup> maand	2	2%	9	8%	12	9%
Totaal	122	100%	114	100%	137	100%

In 2004 heeft de positieve trend inzake de publicatietermijn zich voortgezet. Het aantal vennootschappen die hun jaarlijks communiqué tijdens de eerste twee maanden na

<sup>8</sup> De buitenlandse emittenten waarvan België de belangrijkste plaats is van notering is, worden gelijkgesteld.

afsluiting van het boekjaar hebben gepubliceerd, is blijven toenemen en ligt in de buurt van de 30%. Niettemin publiceert het merendeel van de vennootschappen nog steeds het jaarlijks communiqué tijdens de 3<sup>e</sup> maand.

In 2004 publiceerden 90% van de vennootschappen hun jaarlijks communiqué binnen de reglementaire termijn van drie maanden. Niet minder dan 12 vennootschappen op 137 publiceerden hun communiqué buiten de reglementaire termijn, bij 8 ervan bedroeg de vertraging slechts één tot drie dagen. Van de 10 buitenlandse gelijkgestelde emittenten die een communiqué hadden gepubliceerd, op de datum waarop de studie werd uitgevoerd, publiceerden 3 het betalend bericht buiten de reglementaire termijn, ondanks het feit dat twee ervan een persbericht op hun website publiceerden binnen de termijn van drie maanden. Op 26 april 2004 hadden 3 vennootschappen hun jaarlijks communiqué nog niet gepubliceerd (cfr.2.1).

### 2.2.2 Gemiddelde termijn

Wat de gemiddelde publicatietermijn voor de vennootschappen van de Bel20 betreft, is er opnieuw een verbetering merkbaar, want de termijn daalde van 71 tot gemiddeld 69 dagen. De meest opmerkelijke tendens die wordt opgetekend, is de verbetering bij de vennootschappen op de continuummarkt met een gemiddelde termijn die gedaald is van 72 tot 66 dagen, en die gedeeltelijk beïnvloed wordt door enkele vennootschappen die heel snel voorlopige resultaten publiceren na afsluiting van het boekjaar.

**Tabel 3**

(aantal dagen)	2002	2003	2004
Bel 20	70	71	69
Continu	72	72	66
Fixing	76	75	81
Nieuwe markt	84	86	83
Algemeen gemiddelde <sup>9</sup>	74	74	73

## 2.3 Boekhoudkundige gegevens

Het koninklijk besluit van 31 maart 2003 verplicht de vennootschappen een aantal boekhoudkundige gegevens in tabelvorm te publiceren, waarbij zij naast elk gegeven het gegeven van het overeenkomstige tijdvak van het vorige boekjaar moeten vermelden.

Het KB bepaalt om welke gegevens het precies gaat, maar toch is het mogelijk dat bepaalde vennootschappen die gegevens niet kunnen verstrekken, hetzij omdat die gegevens niet van toepassing zijn op hun bedrijf, hetzij omdat zij andere boekhoudnormen gebruiken. In totaal werden zo 15 vennootschappen buiten beschouwing gelaten omdat hun boekhoudkundige gegevens niet vergelijkbaar bleken met die van de andere vennootschappen, en werden 14 vennootschappen afzonderlijk geëvalueerd, want ze brengen verslag uit in IAS/IFRS. De holdings – 17 in totaal – mogen, mits hen daartoe een afwijking werd toegestaan, nog steeds het facultatief schema gebruiken dat vroeger door de portefeuillemaatschappijen werd gebruikt.

Tot slot zijn de vennootschappen die hun jaarverslag publiceren binnen de drie maanden na afsluiting van het boekjaar, vrijgesteld van de verplichting een jaarlijks

<sup>9</sup> Exclusief de nieuwe markt in 2002 en 2003.

communiqué te publiceren in de vorm van een betalend bericht in de pers. Voor diegene die op vrijwillige basis een communiqué hebben gepubliceerd (5 vennootschappen op 6) werd nagegaan of zij de verplichte boekhoudkundige gegevens hebben gepubliceerd.

### 2.3.1 Boekhoudkundige gegevens gepubliceerd door de vennootschappen die het algemeen rekeningenschema gebruiken

Het betreft de eerste toepassing op de jaarresultaten van het uitgebreid schema zoals het door het koninklijk besluit van 31 maart 2003<sup>10</sup> is ingevoerd. Dit heeft een onderscheid ingevoerd tussen de vennootschappen die alleen een vennootschappelijke jaarrekening openbaar maken, en de vennootschappen die een vennootschappelijke én een geconsolideerde jaarrekening openbaar maken. Laatstgenoemde vennootschappen moeten méér verplichte gegevens publiceren, zoals blijkt uit tabel 1 (pagina 3).

De publicatie van de nieuw ingevoerde gegevens lijkt geen probleem te stellen voor een overgrote meerderheid van emittenten, met percentages in de buurt van de 100%. De uitzonderling betreft de cijfergegevens per aandeel en inzonderheid het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening dat slechts in 77% van de gevallen vermeld is.

Tabel 4

	2002 (Basis= 91)		2003 (Basis = 81)		2004 (Basis = 91 ) <sup>11</sup>	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Omzet	91	100%	80	99%	90	99%
Bedrijfsresultaat	91	100%	79	98%	91	100%
Financieel resultaat	90	99%	79	98%	87	96%
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening	89	98%	81	100%	87	96%
Uitzonderlijk resultaat	90	99%	81	100%	91	100%
Resultaat vóór belastingen	90	99%	81	100%	86	95%
Belastingen	-	-	-	-	81	89%
Nettoresultaat	91	99%	81	100%	6	100%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen VM <sup>12</sup>	-	-	-	-	47	92%
Geconsolideerd resultaat	-	-	-	-	83	98%
Geconsolideerd resultaat – aandeel van de groep	-	-	-	-	81	95%
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening per aandeel	-	-	-	-	70	77%
Nettoresultaat per aandeel/aandeel van de groep <sup>13</sup>	-	-	-	-	77	85%

<sup>10</sup> Artikel 8, § 3.

<sup>11</sup> Basis = 6 voor het nettoresultaat (vennootschappen die alleen een niet-geconsolideerde jaarrekening openbaar maken), basis = 51 voor het aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast, en basis = 85 voor de geconsolideerde resultaten en het aandeel van de groep (vennootschappen die alleen geconsolideerde cijfers publiceren).

<sup>12</sup> VM: waarop de vermogensmutatie wordt toegepast.

<sup>13</sup> Aandeel van de groep in geval van geconsolideerde rekeningen

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

Hoewel het aantal vennootschappen dat dit schema toepast, elk jaar afneemt, blijven de statistieken met betrekking tot het facultatief schema stabiel.

**Tabel 5**

	2002 (Basis = 20)		2003 (Basis = 19)		2004 (Basis = 17)	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Recurrent financieel resultaat	20	100%	19	100%	17	100%
Ander recurrent financieel resultaat	20	100%	19	100%	17	100%
Resultaat uit kapitaalverrichtingen	20	100%	19	100%	15	88%
Netto-aandeel in het resultaat van de ondernemingen VM <sup>14</sup>	nvt	nvt	11	100%	11	100%
Uitzonderlijk resultaat	20	100%	16	84%	16	94%
Resultaat vóór belastingen	20	100%	19	100%	17	100%
Resultaat na belastingen	20	100%	19	100%	17	100%
Nettoresultaat per aandeel	-	-	-	-	13	76%

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

Op een totaal van 140 emittenten zullen 119 Belgische en 7 gelijkgestelde buitenlandse emittenten vanaf 2005 hun rekeningen moeten publiceren volgens de IAS/IFRS. De 14 andere zijn niet aan deze verplichting onderworpen, hetzij omdat ze niet onder het Europees recht vallen (gelijkgestelde buitenlandse emittenten afkomstig van Staten die geen lid zijn), hetzij omdat ze geen geconsolideerde rekeningen publiceren.

Sommige vennootschappen hebben op vrijwillige basis geanticipeerd op deze verplichting en publiceren zo in hun jaarlijks communiqué cijfergegevens over 2003 die reeds volgens de nieuwe normen zijn opgesteld. Deze vennootschappen zijn niet langer gehouden het verplicht schema dat bepaald is bij het KB van 31 maart 2003 na te leven. Artikel 8, § 5 stelt immers dat, wanneer de verplichte gegevens niet aansluiten bij de positie van de emittent, het toegelaten is andere cijfergegevens te publiceren, voor zover deze pertinent zijn en even gedetailleerde informatie bevatten.

Wij hebben de 14 vennootschappen die een communiqué 2003 conform de IAS/IFRS hebben gepubliceerd, geëvalueerd ten opzichte van het minimaal schema voor de resultatenrekening van de IAS 1-norm. Deze is haast identiek aan het verplicht schema van het KB. Het feit dat de IAS/IFRS veel meer vrijheid bieden inzake de voorstelling én dat de omschrijving van het begrip van 'buitengewone posten' veel meer beperkend is, vertaalt zich echter in veel grotere verschillen tussen de resultaten, hoofdzakelijk wat het onderste gedeelte van de resultatenrekening betreft.

Zo zijn de betrekkelijk zwakke percentages voor de buitengewone posten (50%) of de minderheidsbelangen (64%) waarschijnlijk eerder te wijten aan de niet-toepasbaarheid

<sup>14</sup> Basis = 11



van deze begrippen op de betrokken vennootschappen dan aan een vergetelheid. Zo ontbreekt in ruime mate de vermelding van het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening per aandeel, want slechts 36% van de vennootschappen publiceren deze informatie. In 4 gevallen wordt die informatie echter vervangen door de vermelding van de EBIT per aandeel. Dit doet het resultaat grosso modo van 36% tot 64% stijgen.

**Tabel 6**

	2004 (Basis = 14)	
	Aantal	%
Opbrengsten (Omzet)	14	100%
Resultaten van de bedrijfsactiviteiten (EBIT)	14	100%
Financieringskosten	14	100%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen VM <sup>15</sup>	6	75%
Belastinglasten	14	100%
Winst of verlies uit de normale bedrijfsactiviteiten	9	64%
Buitengewone posten	7	50%
Minderheidsbelangen	9	64%
Nettowinst of – verlies over de periode	14	100%
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening per aandeel	5	36%
Nettoresultaat per aandeel	14	100%

### 2.3.4 Conclusie

Gezien het feit dat 71% van de vennootschappen het algemeen rekeningenschema (geconsolideerde of vennootschappelijke jaarrekening) dat door het KB van 31 maart 2003 wordt opgelegd, integraal naleven, kan de eerste toepassing van het nieuwe verplicht schema op de jaarresultaten als bevredigend worden beschouwd. Ter herinnering: in het kader van de studie inzake de halfjaarlijkse communiqués 2003 was dit cijfer 54%. De informatie over het aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast (die misschien marginaal lijkt gelet op de vaak niet-betekenisvolle bedragen) buiten beschouwing gelaten, stijgt het aandeel van vennootschappen die het verplicht schema in zijn geheel naleven tot 76%, namelijk meer dan 3 op 4 vennootschappen.

Voor de vennootschappen die hun communiqués publiceren volgens het facultatief schema, worden goede resultaten opgetekend, namelijk 82% leeft het volledig schema na. Wat tot slot de vennootschappen betreft die in hun communiqué de IAS/IFRS-normen toepassen, laat een grotere vrijheid inzake de voorstelling het minder toeconclusies te trekken, aangezien elke vennootschap het schema kan aanpassen aan haar eigen positie. Zo volgen slechts 21% van de vennootschappen letterlijk het IAS 1-schema.

<sup>15</sup> VM : waarop de vermogensmutatie wordt toegepast, Basis = 8

## 2.4 Controle van de boekhoudkundige gegevens door de commissaris

De controle van de jaarrekeningen door de commissaris moet vermeld worden in het jaarlijks communiqué. Het moet aangeven of de gepubliceerde boekhoudkundige informatie al dan niet gecontroleerd is en, indien dat wél het geval is, ook hoe ver de werkzaamheden van de commissaris gevorderd zijn. Indien zijn verslag voorbehoud maakt, moet het voorbehoud integraal weergegeven worden.

De tussenkomst van de commissaris is betrekkelijk stabiel gebleven voor de Belgische vennootschappen waarvan 90% gecontroleerde cijfers publiceert, 7% niet-gecontroleerde cijfers en 3% geen expliciete vermelding maakt.

Het feit dat gelijkgestelde buitenlandse emittenten zijn opgenomen in de onderzochte groep, heeft niettemin geleid tot een daling in het percentage van de gecontroleerde rekeningen tot 84%, zoals blijkt uit onderstaande tabel. Van de 10 gelijkgestelde buitenlandse emittenten die een jaarlijks communiqué hebben gepubliceerd, maakt slechts één melding van gecontroleerde rekeningen, terwijl 6 van hen vermelden dat de rekeningen niet zijn gecontroleerd.

Tabel 7

	2002		2003		2004	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Gecontroleerde rekeningen	109	89%	106	93%	114	84%
Niet-gecontroleerde rekeningen	8	7%	5	4%	15	11%
Zonder expliciete vermelding	5	4%	3	3%	7	5%
Totaal	122	100%	114	100%	136	100%

Op basis van de classificatie die het IBR heeft aanbevolen in zijn advies van 7 januari 2000 inzake de communiqués van de genoteerde vennootschappen, kunnen de in 2004 gepubliceerde communiqués die door de commissaris gecontroleerd werden, onderverdeeld worden in verschillende categorieën. In dit geval hebben we enkel rekening gehouden met Belgische emittenten.

Tabel 8

	2002		2003		2004	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Gecontroleerde cijfers met voorbehoud (volledig afgeronde audit) <sup>16</sup>	1	1%	3	3%	3	3%
Gecontroleerde cijfers zonder voorbehoud (volledig afgeronde audit) <sup>17</sup>	45	41%	48	45%	43	38%
« Substantially completed » audit	63	58%	52	49%	67	59%

<sup>16</sup>Hetzij de afgeronde audits met al dan niet een ondertekend verslag.

<sup>17</sup> Hetzij de afgeronde audits met al dan niet een ondertekend verslag

## 2.5 Facultatieve gegevens

Naast de verplichte boekhoudkundige gegevens vermelden bepaalde vennootschappen op eigen initiatief aanvullende gegevens of informatie die niet in het jaarrekeningenrecht is gedefinieerd, en die nuttig kunnen zijn voor de beleggers. Enerzijds betreft het nuttige gegevens zoals het internetadres van de vennootschap en, anderzijds, de gegevens die de beleggers een analytische basis verschaffen om zich een meer gefundeerd oordeel te vormen over de huidige en de toekomstige positie van de vennootschap.

### 2.5.1 Nuttige gegevens

Deze gegevens kunnen de taak van de belegger vereenvoudigen, omdat zij het voor hem gemakkelijker maken om toegang te krijgen tot aanvullende informatie of om de rechten uit te oefenen die verbonden zijn aan de financiële instrumenten. De financiële kalender (of op zijn minst, de datum van de eerstkomende gebeurtenis die de beleggers aanbelangt) blijkt het minst vaak – door slechts 46% van de vennootschappen - te worden gepubliceerd.

Tabel 9

(Basis = 136)	Aantal	%	Toelichtingen
Aantal aandelen	100	74%	Op advies van de CBFA <sup>18</sup>
Internetadres	77	57%	57% in 2002 en 2003
Contactpersoon	92	68%	-
E-mailadres	79	58%	51% in 2003
Financiële kalender	62	46%	-

### 2.5.2 Analytische gegevens

- Van deze gegevens worden alleen de **prognoses** expliciet vermeld in het KB van 31 maart 2003. Het essentiële karakter van de prognoses wordt trouwens in de omzendbrief FMI/2003-02 onderstreept. Deze bepaalt dat de emittent zelf niet discretionair kan oordelen over het al dan niet publiceren van prognoses en dat het niet publiceren van prognoses alleen mogelijk is als de emittent bewijst dat zoiets voor hem onmogelijk is.

Die verplichting blijkt door een meerderheid van de vennootschappen te worden nageleefd: in 74% van de communiqués werden immers prognoses gepubliceerd. In de overige 26% van de communiqués ontbrak die rubriek gewoon of was de verstrekte toelichting ontoereikend om zich een weloverwogen oordeel te kunnen vormen over de evolutie van de zaken tijdens het lopende boekjaar.

Het aantal vennootschappen dat prognoses publiceert, blijkt echter elk jaar af te nemen: in 2003 was dat 89%. Deze evolutie kan eerst en vooral verklaard worden door het feit dat nieuwe groepen van vennootschappen opgenomen worden die minder gemakkelijk prognoses publiceren, met name de gelijkgestelde buitenlandse emittenten (60%), de vennootschappen die vroeger

<sup>18</sup>Circulaire FMI/2003-02.

genoteerd waren op Nasdaq Europe (63%) en de vennootschappen op de nieuwe markt (67%). Niettemin zijn ook de Belgische vennootschappen voorzichtiger met het publiceren van prognoses, want het procentuele aantal bedraagt 75% voor de vennootschappen van de eerste markt (exclusief de vroegere Nasdaq), tegenover 84% voor de Bel20-vennootschappen.

- **In het kader van de toekomstige overgang naar de IAS/IFRS** worden de vennootschappen aangemoedigd om de verschillen inzake boekhoudkundige normen toe te lichten conform de aanbeveling van CESR. De CBFA heeft onderzocht of er een toelichting met betrekking tot de voorbereiding op deze overgang stond in het jaarlijks communiqué. Slechts 15 vennootschappen, of 13%, hebben de voorbereiding op de IAS/IFRS-normen toegelicht in het communiqué.

**Tabel 10**

	2002 (basis = 122)		2003 (basis = 114)		2004 (basis = 136)	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Dividend	105	86%	96	84%	97	71%
Sectorale of geografische gegevens	64	52%	67	59%	90	66%
Prognoses	106	87%	102	89%	101	74%
Vorbereiding en/of impact van de IAS/IFRS <sup>19</sup>	-	-	-	-	15	13%
Balansgegevens	-	-	-	-	92	68%
Cashflowgegevens	-	-	-	-	87	64%

- De **balansgegevens** werden in ruime mate vermeld, namelijk door 68% van de vennootschappen: soms publiceerden zij een volledige balans, een verkorte balans of gewoon enkele kerncijfers zoals het bedrag van het eigen vermogen (soms uitgedrukt per aandeel), de schulden of de solvabiliteitsratio's ("gearing").

Het aantal vermeldingen dat een dividend wordt uitgekeerd (of niet zal worden uitgekeerd) lijkt af te nemen maar deze bewering moet worden gerelativeerd. Het feit dat gelijkgestelde buitenlandse emittenten in de onderzochte groep opgenomen zijn, leidt immers tot een daling van het procentuele aantal, namelijk van 76% tot 71%. Het blijkt immers dat een meerderheid ervan tot de sector van de « nieuwe technologieën » behoort en (nog) geen dividenden uitkeert. Op een totaal van 10 emittenten vermeldt immers slechts één de uitkering van een dividend.

- Alle **vennootschappen van de Bel 20** die in de onderzochte groep<sup>20</sup> zijn opgenomen, publiceren sectorale of geografische gegevens en een overgrote meerderheid publiceert prognoses voor het lopende boekjaar (cfr. hieronder), balansgegevens et cashflowgegevens. Het aandeel van de vennootschappen dat

<sup>19</sup> Basis=126

<sup>20</sup> Namelijk 19 vennootschappen, exclusief Cofinimmo (vastgoedbevak).

de voorbereiding op de IAS in het jaarlijks communiqué vermeldt, is ook groter in de Bel20, namelijk 38%.

### 2.5.3 Conclusie

Globaal genomen kan worden gesteld dat slechts één vennootschap alleen de verplichte gegevens en dus helemaal geen aanvullende informatie heeft publiceerd. Bijna drie op vier vennootschappen (71%) hebben minstens 5 aanvullende gegevens gepubliceerd.

**Tabel 11**

Aantal facultatieve gegevens	0	3	5	7	9
Aantal vennootschappen (basis=136)	1	125	97	65	13
Percentage	1%	92%	71%	48%	10%

De vennootschappen van de Bel20 die in onze onderzochte groep<sup>21</sup> opgenomen zijn, publiceren gemiddeld 7 aanvullende gegevens, terwijl alle emittenten samen er gemiddeld 6 publiceren en de gelijkgestelde buitenlandse emittenten er 5 publiceren. Op het vlak van de omvang van de vennootschappen, is er geen opmerkelijk verschil inzake het aantal gepubliceerde aanvullende gegevens, het markttype daarentegen speelt wél een zekere rol. Het verschil ten opzichte van het algemeen gemiddelde is niet opmerkelijk. Voor de vennootschappen die op Euronext Brussels genoteerd zijn, blijkt dus hoe belangrijk het is dat zij, naast de wettelijk vereiste minimuminformatie, ook aanvullende gegevens publiceren.

**Tabel 12**

	Gemiddeld aantal facultatieve gegevens in 2004	
	Aantal vennootschappen	Gemiddelde
Bel20	19	7
Continu (exclusief bel20)	56	7
Dubbele fixing	54	5
Enkele fixing	7	4
Nieuwe markt	11	5
Gelijkgestelde buitenlandse emittenten	10	5
Algemeen	136	6

<sup>21</sup> Namelijk 19 vennootschappen, exclusief Cofinimmo (vastgoedbevak).

## 3. BIJLAGEN

### 3.1 Publicatiedatum

Onderstaande tabellen vermelden – chronologisch en per markt – de data waarop de vennootschappen hun jaarlijks communiqué hebben gepubliceerd.

**Tabel 13 : Vennootschappen die op de eerste markt genoteerd zijn en hun boekjaar afsluiten op 31 december**

Vennootschap	Publicatiedatum	Vennootschap	Publicatiedatum
CMB <sup>22</sup>	17/01/2004	Sofina	13/03/2004
Econocom <sup>23</sup>	29/01/2004	Bois Sauvage	16/03/2004
Exmar <sup>24</sup>	30/01/2004	Carestel	16/03/2004
Texaf	05/02/2004	Roularta	16/03/2004
CNP <sup>25</sup>	06/02/2004	AvH	18/03/2004
Global Graphics*	12/02/2004	Bekaert	19/03/2004
Mobistar	12/02/2004	C.I.B. / ImmoBel	19/03/2004
Auximines	13/02/2004	Deceuninck	19/03/2004
Brederode	13/02/2004	Resilux	19/03/2004
BMT	14/02/2004	Agridec	20/03/2004
EVS Broadcast	14/02/2004	Kinepolis	20/03/2004
Solvay <sup>26</sup>	14/02/2004	Atenor	23/03/2004
Telindus	14/02/2004	City Hotels	23/03/2004
Brantano	18/02/2004	Moury Construct	23/03/2004
I.P.T.E.	18/02/2004	Almanij	24/03/2004
Option	18/02/2004	VPK	24/03/2004
Belgacom	19/02/2004	Saptec	25/03/2004
Icos	19/02/2004	Campine	26/03/2004
Lotus Bakeries	19/02/2004	Financière de Tubize	26/03/2004
Melexis	19/02/2004	Financière d'Obourg	26/03/2004
Barco	20/02/2004	Floridienne	26/03/2004
GIMV <sup>27</sup>	20/02/2004	IBA	26/03/2004
Ter Beke	20/02/2004	Miko	26/03/2004
Picanol	24/02/2004	Omega Pharma	26/03/2004
Quick	25/02/2004	UCB	26/03/2004
Arinso	26/02/2004	Beluga	27/03/2004
Fluxys	26/02/2004	CFE	27/03/2004
Distrigaz	27/02/2004	Keytrade Bank	27/03/2004
Innogenetics	27/02/2004	Sioen	27/03/2004
D'leteren	28/02/2004	Spadel	27/03/2004
Electrabel	28/02/2004	Nord-Sumatra	30/03/2004
Punch	28/02/2004	PCB	30/03/2004

<sup>22</sup> Voorlopig communiqué. Definitief op 26/03/2004.

<sup>23</sup> Voorlopig communiqué. Definitief op 04/03/2004.

<sup>24</sup> Voorlopig communiqué. Definitief op 31/03/2004.

<sup>25</sup> Voorlopig communiqué. Definitief op 31/03/2004.

<sup>26</sup> Voorlopig communiqué. Definitief op 30/03/2004.

<sup>27</sup> Beperkte consolidatie. Wettelijke consolidatie op 19/03/2004.

\* Gelijkgestelde buitenlandse emittent.

Vennootschap	Publicatiedatum	Vennootschap	Publicatiedatum
Real Software	28/02/2004	SBB / BBM	30/03/2004
Interbrew	03/03/2004	Socfin	30/03/2004
LSG	04/03/2004	Accentis	31/03/2004
Dexia	05/03/2004	Catala	31/03/2004
KBC Holding	05/03/2004	CO.BR.HA.	31/03/2004
Sipef	05/03/2004	Concentra	31/03/2004
Solvus	05/03/2004	Deficom Group	31/03/2004
Systemat	05/03/2004	GBL	31/03/2004
Umicore	05/03/2004	IRIS	31/03/2004
Van Dijk	05/03/2004	Koramic	31/03/2004
Van de Velde	06/03/2004	Pinguin	31/03/2004
Rosier	10/03/2004	Think-Media	31/03/2004
Recticel	11/03/2004	Trustcapital	31/03/2004
Spector	11/03/2004	Zenitel	31/03/2004
Agfa-Gevaert	12/03/2004	Cimescaut	01/04/2004
Delhaize	12/03/2004	Epiq	01/04/2004
Duvel Moortgat	12/03/2004	Mitiska	01/04/2004
Henex	12/03/2004	Sabca	01/04/2004
Tessengerlo	12/03/2004	Solvac	01/04/2004
Unie de Porphyre	12/03/2004	Virgin Express *	03/04/2004
Fortis	13/03/2004	Hamon & Cie	06/04/2004
Fountain Industries	13/03/2004		

**Tabel 14 : Vennootschappen die op de eerste markt genoteerd zijn en hun boekjaar niet afsluiten op 31 december**

Vennootschap	Afsluitingsdatum	Publicatiedatum
SCF	28/02/2003	22/05/2003
Dolmen	31/03/2003	26/06/2003
Colruyt	31/03/2003	27/06/2003
Almancora	30/06/2003	03/09/2003
Neuhaus	30/06/2003	04/09/2003
Docpharma	30/06/2003	26/09/2003
Mopoli *	30/06/2003	30/09/2003
Ubizen	30/09/2003	12/11/2003
Artwork Systems	30/09/2003	20/12/2003
Moustier	31/10/2003	29/11/2003
Associated Weavers	30/11/2003	30/01/2004

**Tabel 15 : Vennootschappen die op de tweede markt genoteerd zijn**

Vennootschap	Afsluitingsdatum	Publicatiedatum
Chine	31/12/2003	17/03/2004
Belreca	31/12/2003	19/03/2004
Unibra	31/12/2003	23/03/2004
Scheerders	31/12/2003	30/03/2004
Sucraf	31/12/2003	01/04/2004
Fin de Werister	31/12/2003	10/04/2004
Fin de Neufcour	31/12/2003	14/04/2004

**Tabel 13 : Vennootschappen die op de nieuwe markt genoteerd zijn**

Vennootschap	Afsluitingsdatum	Publicatiedatum
Gruppo Formula *	30/06/2003	26/09/2003
Parc Paradisio	30/10/2003	31/01/2004
Ibt	31/12/2003	20/02/2004
Unitronics *	31/12/2003	26/02/2004
Flanders Language Valley	31/12/2003	05/03/2004
Medivision *	31/12/2003	20/03/2004
Supercom *	31/12/2003	23/03/2004
Best of Group	31/12/2003	26/03/2004
Payton Planar *	31/12/2003	27/03/2004
Blits	31/12/2003	31/03/2004
Algo Vision *	31/12/2003	15/04/2004
Envipco *	31/12/2003	20/04/2004

### 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).

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)).

CBFA / DOCUMENTATIE EN PUBLICATIES

LOUIZALAAN 99

1050 BRUSSEL

FAX : 02/535.23.23

---