

COMMISSIE VOOR HET BANK- EN FINANCIËWEZEN

Toezicht op de financiële informatie
en de markten voor financiële instrumenten

Studies en documenten : nr. 4
Mei 1998

Communiqués over de jaarresultaten voor 1997 van de vennootschappen die zijn genoteerd op de eerste markt en op de Nieuwe Markt

De eerste markt ... kort samengevat

- * Twee vennootschappen op drie publiceren uit eigen beweging een communiqué over hun jaarresultaten.
- * Gemiddeld publiceerden de vennootschappen hun jaarlijks communiqué 80 dagen na afsluiting van het boekjaar 1997.
- * Van deze vennootschappen publiceerden 73 % hun cijfers over het boekjaar 1997 binnen de drie eerste maanden van 1998.
- * Al deze vennootschappen vermeldden voor het boekjaar 1997 het resultaat na belastingen, terwijl 86 % ook het bedrag van het dividend bekendmaakt.

Inleiding

Krachtens het koninklijk besluit van 3 juli 1996 betreffende de verplichtingen inzake periodieke informatie van emittenten waarvan de financiële instrumenten zijn opgenomen in de eerste markt en de Nieuwe Markt van een effectenbeurs, zijn de vennootschappen niet verplicht een communiqué te publiceren over hun jaarresultaten. Wanneer men er de economische en financiële kranten op naslaat, blijkt evenwel dat heel wat emittenten dergelijke gegevens publiceren. Daarom leek het ook interessant deze praktijk meer van nabij te onderzoeken. In het kader van dit onderzoek wordt deze studie gepubliceerd, naar analogie met de studie over halfjaarlijkse communiqués die door dezelfde emittenten worden gepubliceerd.

Voor deze studie werden als jaarlijks communiqué de betalende publicaties beschouwd in één of meer dagbladen die landelijk of in grote oplage in België verspreid worden en betrekking hebben op de jaarresultaten van de emittenten die op de eerste markt en de Nieuwe Markt van de Beurs van Brussel zijn genoteerd. Met jaarresultaten wordt de resultaten bedoeld in de zin van de boekhoudwetgeving. Er werd geen rekening gehouden met de betalende publicaties die slechts één of meer activiteitsindicatoren, bv. de omzet, vermelden.

Overigens hebben een aantal emittenten de gewoonte om twee communiqués te publiceren met hun jaarresultaten, waarbij het eerste meestal als een voorafgaand communiqué beschouwd wordt. Voor deze studie, die onder meer tot doel heeft na te gaan hoe snel de emittenten het publiek informeren, werd enkel rekening gehouden met het eerste communiqué.

Voor de resultaten van het boekjaar 1997, werden enkel de communiqués onderzocht die zijn gepubliceerd tijdens de eerste vier maanden van 1998, d.i. 120 dagen na de afsluiting van het boekjaar, daar de overgrote meerderheid van de emittenten zijn jaarresultaten tijdens deze periode openbaar maakt.

Gegevens over de eerste markt

1. Aantal gepubliceerde communiqués

De verhouding van het aantal emittenten die, hoewel er geen wettelijke verplichting bestaat, een jaarlijks communiqué publiceren, is de volgende:

<i>Tabel 1</i>	1996	1997	1998 (toestand op 30 april)
Aantal communiqués ¹	97	97	85
Aantal genoteerde vennootschappen ¹	142	136	131
%	68 %	71 %	65 %

Uit bovenstaande tabel 1 blijkt dat globaal twee op drie genoteerde vennootschappen de gewoonte hebben een communiqué met hun jaarresultaten te publiceren. Ondanks vastgestelde verschuivingen in de groep van de genoteerde vennootschappen ingevolge een aantal introducties en schrappingen, stellen we vast dat dit aandeel van jaar tot jaar relatief stabiel blijft. Voor 1998 wijst de inventaris voor de eerste vier maanden erop dat geen belangrijke vooruitgang moet worden verwacht.

¹ = buiten vastgoedbevaks

Tabel 2 toont aan dat, hoewel het bereikte percentage niet helemaal bevredigend lijkt, het percentage voor de op de termijnmarkt genoteerde vennootschappen hoger ligt dan voor de rest van de markt. Wat de contantmarkt betreft, moet vastgesteld worden dat nog heel wat vooruitgang kan geboekt worden.

Tabel 2

	1996		1997		1998 (toestand op 30 april)	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Bel 20	13	65 %	16	80 %	15	75 %
Termijn	35	78 %	41	77 %	42	82 %
Contant	62	64 %	56	67 %	43	54 %

2. Publicatietermijn

2.1. Uitsplitsing volgens de maand van publicatie

De uitsplitsing van de communiqués naargelang ze één, twee, drie of vier maanden na de afsluiting van het betrokken boekjaar gepubliceerd werden, levert de volgende tabel op :

Tabel 3

	1996		1997		1998 (toestand op 30 april)	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
De 1ste en 2de maand	11	11 %	16	17 %	14	16 %
De 3de maand	36	37 %	39	40 %	48	57 %
De 4de maand	35	36 %	32	33 %	23	27 %
Na de 4de maand	15	16 %	10	10 %	---	---
Totaal	97	100 %	97	100 %	85	100 %

Het is interessant vast te stellen dat de vennootschappen die ervoor geopteerd hebben een communiqué met hun jaarresultaten te publiceren, er globaal in slagen deze publicatie van jaar tot jaar te versnellen. We vermelden tevens dat de hierboven vermelde cijfers een vergelijkbare tendens vertonen als de cijfers voor de halfjaarlijkse resultaten.

2.2. Gemiddelde publicatietermijn

De gemiddelde termijn, uitgedrukt in kalenderdagen, bedraagt voor de drie bestudeerde periodes :

Tabel 4

	1996	1997	1998 (toestand op 30 april)
Bel 20	79 d	75 d	73 d
Termijn	85 d	77 d	74 d
Contant	102 d	97 d	85 d
Alle vennootschappen	96 d	89 d	80 d

De vennootschappen publiceren hun jaarcijfers gemiddeld binnen een termijn van meer dan 80 dagen (voor 1998 zal rekening moeten worden gehouden met de vennootschappen die hun resultaten pas na de vierde maand na de afsluiting van het boekjaar publiceren). Zoals in tabel 3 stellen we ook hier een tendens vast om sneller te publiceren. Deze tendens is vooral merkbaar bij de op de contantmarkt genoteerde vennootschappen.

Net als bij de halfjaarlijkse communiqués, stellen we vast dat de vennootschappen uit de BEL 20 hun jaarlijkse communiqués sneller publiceren dan de rest van de markt. Deze opmerking geldt ook voor het geheel van de termijnmarkt.

3. Controle van de boekhoudgegevens door de commissaris-revisor

De communiqués zijn in drie groepen ingedeeld, naargelang ze al dan niet vermelden of de cijfers werden gecontroleerd door de commissaris-revisor.

Tabel 5

	1996		1997		1998 (toestand op 30 april)	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Vermelding dat de cijfers gecontroleerd werden	12	13 %	12	13 %	17	20 %
Vermelding dat de cijfers niet gecontroleerd werden	10	10 %	8	8 %	9	11 %
Geen vermelding	75	77 %	77	79 %	59	69 %
Totaal	97	100 %	97	100 %	85	100 %

Er moet vooral worden onthouden dat de meerderheid van de jaarlijkse communiqués geen enkele indicatie geeft omtrent een eventuele controle van de boekhoudgegevens door de commissaris-revisor. Redelijkerwijs mogen we evenwel aannemen dat, bij gebrek aan regelgeving terzake, meer dan de helft van de onderzochte communiqués niet aan een dergelijke controle onderworpen werden. Voor 1998 moet echter worden opgemerkt dat het aantal jaarlijkse communiqués met vermelding van de controle door de commissaris-revisor lichtjes gestegen is.

Ter herinnering, bij ongeveer vier op tien halfjaarlijkse communiqués wordt een beperkt onderzoeksverslag van de commissaris-revisor gevoegd.

4. Cijfergegevens

Eerst en vooral moet worden opgemerkt dat de cijfergegevens in de overgrote meerderheid van de gevallen in tabelvorm weergegeven worden : in de loop van de eerste vier maanden van 1998, bevatte 83 jaarlijkse communiqués, d.i. 98 % van het totaal, een tabel.

4.1. Boekhoudkundige inhoud

Een gedetailleerde analyse van de inhoud van de jaarlijkse communiqués op grond van de belangrijkste boekhoudkundige gegevens van de resultatenrekening levert de volgende synthesetabel op :

Tabel 6

	1996		1997		1998 (toestand op 30 april)	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Omzet of gelijkwaardig	73	75 %	73	75 %	69	81 %
Bedrijfsresultaat	33	34 %	33	34 %	30	35 %
Financieel resultaat	26	27 %	14	14 %	13	15 %
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening	46	47 %	44	45 %	51	60 %
Uitzonderlijk resultaat	41	42 %	33	34 %	40	47 %
Resultaat vóór belasting	24	25 %	24	25 %	19	22 %
Resultaat na belasting	97	100 %	97	100 %	85	100 %

Er moet worden benadrukt dat alle emittenten, zonder uitzondering, in de eerste plaats hun jaarresultaten na belasting willen openbaar maken. Het is daarentegen opvallend dat slechts acht op tien emittenten omzetcijfers (of een gelijkwaardig gegeven) publiceren, hoewel dit de voornaamste indicator is voor het verloop van de zaken, en dat slechts één op drie zijn bedrijfsresultaat openbaar maakt, hoewel dit gegeven een beeld geeft van de recurrente rendabiliteit van de activiteiten van de onderneming. Over het algemeen mogen we stellen dat, wat de publicatie van de belangrijkste boekhoudkundige gegevens van de resultatenrekening betreft, de emittenten de kwaliteit van hun publicatie nog aanzienlijk kunnen verbeteren.

4.2. Niet-boekhoudkundige gegevens

Naast de strikt boekhoudkundige aspecten van een jaarlijks communiqué, zijn de beleggers tevens geïnteresseerd in een aantal niet-boekhoudkundige cijfers :

Tabel 7

	1996		1997		1998 (toestand op 30 april)	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Gegevens per aandeel	30	31 %	33	34 %	44	52 %
Sectorale of geografische gegevens	17	18 %	21	22 %	23	27 %
Perspectieven	45	46 %	47	48 %	42	49 %
Dividend	72	74 %	82	85 %	73	86 %

Uit de bovenstaande tabel blijkt dat de emittenten in het algemeen inspanningen leveren om de cijfergegevens in hun jaarlijkse communiqué te verbeteren. Er moet evenwel worden op gewezen dat, met uitzondering van de vermelding van het bedrag van het dividend, nog heel wat vooruitgang kan geboekt worden op het stuk van de publicatie van gegevens per aandeel, perspectieven en met name sectorale en geografische gegevens, die slechts door één op vier vennootschappen verstrekt worden.

Gegevens over de Nieuwe Markt

Slechts één vennootschap heeft een communiqué met haar jaarresultaten gepubliceerd. Deze publicatie gebeurde tijdens de vierde maand (107 dagen) na afsluiting van het boekjaar met vermelding van de controle door de commissaris-revisor. De cijfergegevens zijn vooral van boekhoudkundige aard, terwijl geen melding gemaakt werd van niet-boekhoudkundige gegevens.

Studies en documenten : nr. 4

Bijlage

Chronologische tabellen van de publicaties

1. Vennootschappen die op de eerste markt genoteerd zijn en hun boekjaar op 31 december afsluiten

Naam vennootschap	Jaarresultaten 1996 : publicatiedatum	Jaarresultaten 1997 : publicatiedatum
Petrofina	30/01/97	30/01/98
Telinfo	01/02/97	06/02/98
NPM	07/02/97	13/02/98
Solvay	07/02/97	06/02/98
BMT	15/02/97	13/02/98
Mosane	19/02/97	18/02/98
Gevaert (oude)	20/02/97	geschrapte vennootschap
Belvuco	21/02/97	zie Ibel (tabel 2)
Quick	22/02/97	03/03/98
Tessenderlo	25/02/97	03/03/98
Cobepa	26/02/97	21/02/98
Texaf	27/02/97	20/02/98
Glaverbel	28/02/97	20/02/98
An-Hyp	niet genoteerd	03/03/98
Brantano	introdactie in 1997	03/03/98
Systemat	introdactie in 1997	04/03/98
Atenor	zie Lonrho (tabel 2)	05/03/98
Recticel	geen publicatie	05/03/98
Immobel	05/03/97	17/03/98
Belgolaise	11/03/97	03/03/98
Generale Bank	12/03/97	04/03/98
Sipef	13/03/97	05/03/98
Creyf's Interim	14/03/97	20/02/98
Kredietbank	14/03/97	13/03/98
Royale Belge	14/03/97	06/03/98
Union Minière	14/03/97	13/03/98
Agricom	15/03/97	21/03/98
Distrigas	15/03/97	19/03/98
Finoutremer	15/03/97	21/03/98
Prominter	geen publicatie	17/03/98
Chanic	18/03/97	geschrapte vennootschap
Electrabel	18/03/97	21/03/98
CFE	19/03/97	18/03/98
Monceau-Zolder	19/03/97	05/03/98
Powerfin	19/03/97	geschrapte vennootschap
Tractebel	19/03/97	21/03/98
UCO	19/03/97	14/02/98
Crédit Général	20/03/97	17/03/98
Real Software	introdactie in 1997	20/03/98
Corona-Lotus	21/03/97	20/03/98
Ter Beke	21/03/97	21/03/98
Deceuninck	22/03/97	28/03/98
Engrais Rosier	22/03/97	14/03/98
Ackermans & van Haaren	26/03/97	31/03/98
Asturienne	26/03/97	24/03/98
Belcofi	26/03/97	31/03/98
GBL	26/03/97	01/04/98

Naam vennootschap	Jaarresultaten 1996 : publicatiedatum	Jaarresultaten 1997 : publicatiedatum
Barco	27/03/97	26/03/98
Bois Sauvage	27/03/97	14/03/98
Cockerill Sambre	27/03/97	27/03/98
Delhaize	27/03/97	28/03/98
Electrafina	27/03/97	26/03/98
Fortis	27/03/97	27/03/98
Picanol	27/03/97	28/03/98
Surongo	27/03/97	14/03/98
Campine	29/03/97	28/03/98
Walibi	29/03/97	28/02/98
Afrifina	03/04/97	26/03/98
Dexia	03/04/97	07/04/98
Willem Sophia	03/04/97	geschrapte vennootschap
Spector	04/04/97	11/03/98
Bernheim Comofi	05/04/97	21/03/98
Brederode	05/04/97	27/03/98
Econocom	05/04/97	18/03/98
Saptec	05/04/97	07/04/98
Berginvest	09/04/97	
Nord Sumatra	10/04/97	28/04/98
Socfin	10/04/97	28/04/98
Anderlues	11/04/97	02/04/98
Moury Construct	11/04/97	29/04/98
Koramic	12/04/97	08/04/98
UCB	12/04/97	11/04/98
BBL	15/04/97	05/03/98
Sait Radio Holland	15/04/97	21/04/98
Almanij	16/04/97	13/03/98
HSPL	17/04/97	
Auximines	18/04/97	17/04/98
Belgo-Katanga	18/04/97	17/04/98
Spadel	19/04/97	07/04/98
Cimescaut	22/04/97	28/04/98
D'Ieteren	geen publicatie	23/04/98
Franki	23/04/97	
GIMV	introdactie in 1997	24/04/98
Sidro	24/04/97	22/04/98
Electrorail	25/04/97	31/03/98
Sabca	26/04/97	17/04/98
Sioen Industries	26/04/97	11/04/98
Définance	29/04/97	16/04/98
Hamon	introdactie in 1997	29/04/98
Uniwear	29/04/97	
Egécim (in vereffening)	02/05/97	
Mercantile-Béliard	02/05/97	
Sogefor (in vereffening)	02/05/97	
Co. Br. Ha.	03/05/97	28/04/98
SBB	06/05/97	
Scheerders van Kerchove	15/05/97	geschrapte vennootschap
Sofina	17/05/97	
Charb. du gouffre (in veref.)	22/05/97	
Mecaniver	20/06/97	24/04/98
Pek	25/06/97	

2. Vennootschappen die op de eerste markt genoteerd zijn en hun boekjaar niet op 31 december afsluiten

Naam vennootschap	afsluiting boekjaar	Jaarresultaten 1996 : publicatiedatum	Jaarresultaten 1997 : publicatiedatum
Associated Weavers	30/11	introdactie in 1997	24/01/98
SCF	30/11	09/01/97	
Belectric	30/09	16/01/97	geschrapte vennootschap
Lonrho	30/09	16/01/97	zie Atenor (tabel 1)
GIB	31/01	28/03/97	27/03/98
Colruyt	31/03	27/06/97	
Ibel	29/06	02/08/97	
Ipsco-Ilg	31/07	25/10/97	

3. Vennootschap(pen) die op de Nieuwe Markt genoteerd zijn

Naam vennootschap	afsluiting boekjaar	Jaarresultaten 1996 : publicatiedatum	Jaarresultaten 1997 : publicatiedatum
Synergia	31/12	introdactie in 1997	17/04/98

Gepubliceerde studies

1. De halfjaarlijkse communiqués 1997 van vennootschappen die zijn genoteerd op 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. De publicatie van specifiek voor de beleggers bestemde gegevens door de in de termijnmarkt opgenomen 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)

Bijkomende exemplaren van de gepubliceerde studies, beschikbaar in de beide landstalen, kan u schriftelijk of per fax aanvragen bij de Documentatiedienst van de CBF (Mej. G. Malcorps) tegen 150 BEF per studie (+ 100 BEF verzendingskosten).

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