

COMMISSIE VOOR HET BANK- EN FINANCIËWEZEN

Toezicht op de financiële informatie
en de markten voor financiële instrumenten

Studies en documenten : nr. 8
Mei 1999

De communiqués over de jaarresultaten van 1998 van de vennootschappen die zijn genoteerd op de eerste markt en op de nieuwe markt.

De eerste markt ... kort samengevat

- * 89 % van de genoteerde vennootschappen hebben hun communiqué over hun jaarresultaten binnen de termijn van drie maanden gepubliceerd.
- * de gemiddelde publicatietermijn van de jaarlijkse communiqués die binnen de drie maanden werden gepubliceerd, bedraagt 76 dagen na afsluiting van het boekjaar 1998.
- * 76 % van de vennootschappen vermelden dat de boekhoudkundige gegevens die zij meedelen door de commissaris-revisor zijn gecontroleerd.

Inleiding

Het koninklijk besluit van 17 december 1998, tot wijziging van het koninklijk besluit van 3 juli 1996¹ (verschenen in het Belgisch Staatsblad van 16 januari 1999), heeft voor de vennootschappen die op de eerste en de nieuwe markt genoteerd zijn, de verplichting ingevoerd om, tegen betaling en binnen een termijn van drie maanden na afsluiting van hun boekjaar, een communiqué te publiceren over hun jaarresultaten. In dit communiqué moeten ten minste een aantal nader gepreciseerde boekhoudkundige gegevens worden opgenomen, alsook een toelichting hierbij en de vermelding dat de boekhoudkundige gegevens door de commissaris-revisor zijn gecontroleerd, met of zonder voorbehoud.

¹ Koninklijk besluit 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

In mei 1998 heeft de Commissie voor het Bank- en Financiewezen een studie uitgebracht (Studie nr 4) over de jaarlijkse communiqués die de vennootschappen in 1998 **uit eigen beweging** hebben gepubliceerd. Sindsdien werden door het voormelde koninklijk besluit van 17 december 1998 een aantal wijzigingen ingevoerd, wat maakt dat de studie die nu ter tafel ligt, niet louter een geactualiseerde versie is van studie nr 4. Uit 1998 worden enkel de cijfers die een vergelijking mogelijk maken ter informatie vermeld.

Gezien de datum waarop het besluit van 3 juli 1996 werd gewijzigd, beslaat deze studie een periode die loopt tot 30 april 1999. De 114 vennootschappen - vastgoedbevaks en privaks buiten beschouwing gelaten - die op die datum een communiqué hadden gepubliceerd, werden voor deze studie in aanmerking genomen.

Daarnaast dient te worden opgemerkt dat een aantal emittenten de gewoonte hebben aangenomen om twee communiqués te publiceren over hun jaarresultaten, waarbij het eerste meestal als een voorafgaand communiqué wordt beschouwd. Voor deze studie werd enkel het communiqué in aanmerking genomen dat werd gepubliceerd conform de bepalingen van het koninklijk besluit.

Gegevens over de eerste markt

1. Publicatietermijn

1.1. Uitsplitsing volgens de maand van publicatie

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

Tabel 1

	1998 (toestand op 30 april)		1999 (toestand op 30 april)	
	Aantal	%	Aantal	%
De 1ste en de 2de maand	14	16 %	16	14 %
De 3de maand	48	57 %	86	75 %
Na de 3de maand	23	27 %	12	11 %
Totaal	85	100 %	114	100 %

Uit deze tabel blijkt dat, voor het eerste jaar waarin de nieuwe bepalingen van kracht zijn, 89 % van de vennootschappen hun jaarlijks communiqué binnen de reglementaire termijn van drie maanden hebben gepubliceerd. Enkele vennootschappen verklaarden onvoldoende tijd te hebben gehad om de nodige maatregelen te nemen om hun communiqué binnen de opgelegde termijn te publiceren. Zij dienen het nodige te doen voor een tijdige publicatie volgend jaar.

1.2. Gemiddelde publicatietermijn

Uitgedrukt in kalenderdagen, bedraagt de gemiddelde publicatietermijn voor de bestudeerde periode :

<i>Tabel 2</i>	1999
In de Bel 20 opgenomen vennootschappen	76 j
Op de termijnmarkt genoteerde	74 j
Op de contantmarkt genoteerde vennootschappen	83 j
Alle vennootschappen samen	79 j

De populatie van de betrokken vennootschappen alsook de inhoud van de communiqués is zo ingrijpend gewijzigd dat een vergelijking met 1998 niet mogelijk is.

Aangezien het besluit van 17 december 1998 zo laat is verschenen (namelijk op 16 januari 1999), kan worden verwacht dat de gemiddelde publicatietermijnen vanaf volgend jaar nog zullen verbeteren.

2. Controle van de boekhoudkundige gegevens door de commissaris-revisor

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

<i>Tabel 3</i>	1998 (toestand op 30 april)		1999 (toestand op 30 april)	
	Aantal	%	Aantal	%
Vermelding dat de cijfers gecontroleerd werden	17	20 %	87	76 %
Vermelding dat de cijfers niet gecontroleerd werden	9	11 %	23	21 %
Geen vermelding	59	69 %	4	3 %
Totaal	85	100 %	114	100 %

Opvallend is vooral dat het percentage vennootschappen dat verklaart door de commissaris-revisor gecontroleerde boekhoudkundige gegevens te publiceren, gestegen is van 20 % tot 76 %. Deze forse toename is te verklaren door de verplichting die het koninklijk besluit van 3 juli 1996 invoert om, net als voor de halfjaarlijkse communiqués, een passende vermelding te publiceren.

Daarnaast is er ook de (eveneens nieuwe) verplichting om te vermelden of bij die audit voorbehoud werd gemaakt of niet. In dit verband hebben 78 vennootschappen (of 90 %) verklaard dat zij hun cijfers hebben laten controleren en dat hierbij geen voorbehoud werd gemaakt. Eén vennootschap heeft verklaard dat zij een audit heeft laten uitvoeren waarbij voorbehoud werd gemaakt. Acht vennootschappen of 9 % hebben niets vermeld.

Wat deze verplichting betreft om een passende vermelding op te nemen over de certificering van de rekeningen, kan in het algemeen worden gesteld dat 85 communiqués, wat neerkomt op 75 %, een vermelding bevatten conform het voorschrift van het koninklijk besluit.

3. Cijfergegevens

Eerst en vooral moet worden opgemerkt dat de cijfergegevens in 98 % van de gevallen in tabelvorm zijn weergegeven.

3.1. Boekhoudkundige gegevens over de resultaten

Een diepgaande analyse van de inhoud van de jaarlijkse communiqués op grond van de belangrijkste boekhoudkundige gegevens van de resultatenrekening, levert de onderstaande tabel op.

Bij de wijziging van het koninklijk besluit werd de minimuminhoud van de communiqués nader gepreciseerd. Voortaan moeten ten minste de zeven boekhoudkundige gegevens, vermeld in de onderstaande tabel, worden gepubliceerd. Een aantal gegevens zijn evenwel niet aangepast aan de specifieke werkzaamheden van bepaalde vennootschappen². Teneinde coherent cijfermateriaal te verkrijgen, werden die vennootschappen (18 in totaal) dan ook buiten beschouwing gelaten voor deze analyse.

Tabel 4

	1999 (toestand op 30 april)	
	Aantal	%
Omzet of equivalent	80	83 %
Bedrijfsresultaat	76	79 %
Financieel resultaat	75	78 %
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening	88	92 %
Uitzonderlijk resultaat	83	86 %
Resultaat vóór belasting	86	90 %
Resultaat na belasting	96	100 %

² Banken, portefeuillemaatschappijen die het facultatief schema gebruikten, bijzondere gevallen, ...

Enkel het resultaat ná belasting werd door alle vennootschappen vermeld. Voor het bedrijfsresultaat en het financiële resultaat zal nog een extra inspanning moeten worden geleverd.

3.2. Niet-boekhoudkundige gegevens

Naast de verplichte boekhoudkundige gegevens, vermelden een aantal vennootschappen uit eigen beweging niet-boekhoudkundige gegevens die nuttige informatie bevatten voor de beleggers :

Tabel 5

	1998 (toestand op 30 april)		1999 (toestand op 30 april)	
	Aantal	%	Aantal	%
Gegevens per aandeel	44	52 %	58	51 %
Sectorale of geografische gegevens	23	27 %	32	28 %
Vooruitzichten	42	49 %	78	68 %
Dividend	73	86 %	94	82 %

Uit de bovenstaande tabel blijkt dat de emittenten een inspanning hebben geleverd om hun vooruitzichten mee te delen. De publicatie van de gegevens per aandeel en vooral van de sectorale en geografische gegevens is evenwel nog voor verbetering vatbaar. Deze gegevens worden immers slechts door één vennootschap op vier verstrekt.

4. Diverse gegevens

Ter informatie vermelden wij dat ook de volgende gegevens werden gepubliceerd :

Tabel 6

	Aantal	%
Cijfers uitgedrukt in €	79	69 %
Internetadres van de vennootschap	29	25 %

Gegevens over de nieuwe markt

Vijf van de zes vennootschappen³ die thans op de nieuwe markt zijn genoteerd, hebben een jaarlijks communiqué gepubliceerd.

De gemiddelde publicatietermijn van deze vijf vennootschappen bedroeg 89 dagen.

³ Eén van deze vennootschappen is pas sinds 3 februari 1999 genoteerd en zal haar boekjaar op 30 september afsluiten. Zij zal haar jaarlijks communiqué publiceren in de loop van het vierde kwartaal van 1999.

De vijf gepubliceerde communiqués voldoen aan het voorschrift van het koninklijk besluit over de wettelijke minimuminhoud.

Vier van de vijf vennootschappen hebben hun cijfers door de commissaris-revisor laten controleren.

Studies en documenten : nr. 8

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 1998 : publicatiedatum
Petrofina	28 januari 1999
Monceau-Zolder	30 januari 1999
Telinfo	30 januari 1999
Mosane	11 februari 1999 ¹
BMT	12 februari 1999
Ibel	12 februari 1999
Brantano	16 februari 1999
Real Software	17 februari 1999
Texaf	18 februari 1999
Cobepa	19 februari 1999
IBA	20 februari 1999
D'Ieteren	25 februari 1999
EVS Broadcast Equipment	25 februari 1999
Glaverbel	25 februari 1999
Creyf's	26 februari 1999
Quick	2 maart 1999
Engrais Rosier	3 maart 1999
Systemat	3 maart 1999
Cockerill Sambre	4 maart 1999
Photo Hall	4 maart 1999
Immobel	5 maart 1999
Sipef	5 maart 1999
Tessengerlo	5 maart 1999
Van de Velde	5 maart 1999
Ontex	10 maart 1999
Recticel	11 maart 1999
Union Minière	11 maart 1999
CBR	12 maart 1999
Gevaert	12 maart 1999
Berginvest	13 maart 1999
Electrabel	13 maart 1999
CFE	16 maart 1999
Econocom Group	16 maart 1999 ²
Omega Pharma	16 maart 1999
Afrifina	17 maart 1999
Prominter	17 maart 1999
Auximines	18 maart 1999
Belgo-Katanga	18 maart 1999
Belgolaise	18 maart 1999
Brederode	18 maart 1999
Distrigas	18 maart 1999
Remi Claeys Aluminium	18 maart 1999
Bekaert	19 maart 1999

¹ Communiqué met rechtzetting, gepubliceerd op 17/04/99.

² Communiqué met voorlopige resultaten, gepubliceerd op 22/01/99.

Naam vennootschap	Jaarresultaten 1998 : publicatiedatum
Corona Lotus	19 maart 1999
KBC Bank & Verzekering	19 maart 1999
Tractebel	19 maart 1999
Roularta Media Group	20 maart 1999
TrustCapital Partners	20 maart 1999
Spector Photo Group	23 maart 1999
Barco	24 maart 1999
Bois Sauvage	24 maart 1999
Dexia	24 maart 1999
Electrafina	24 maart 1999
GBL	24 maart 1999
Surongo	24 maart 1999
Agricom	25 maart 1999
Atenor	25 maart 1999
Finoutremer	25 maart 1999
Ter Beke	25 maart 1999
Sabca	26 maart 1999
Sidro	26 maart 1999
UCO	26 maart 1999 ³
Agridec	27 maart 1999
Deceuninck	27 maart 1999
Delhaize	27 maart 1999
Fortis	27 maart 1999
Henex	27 maart 1999
Mobistar	27 maart 1999
Picanol	27 maart 1999
Saptec	27 maart 1999
Anderlues	30 maart 1999
Ackermans & van Haaren	30 maart 1999
Belcofi	30 maart 1999
Beluga	30 maart 1999
CMB	30 maart 1999
Moury Construct	30 maart 1999 ⁴
Nord Sumatra	30 maart 1999
BBM	30 maart 1999
Socfin	30 maart 1999
Sofina	30 maart 1999
Almanij	31 maart 1999
Belgacom	31 maart 1999
Campine	31 maart 1999
Catala	31 maart 1999
City Hotels	31 maart 1999
NPM	31 maart 1999 ⁵
Co.Br.Ha	31 maart 1999
De Beukelaar	31 maart 1999
Definance	31 maart 1999
Ford Motor Company (Belgium)	31 maart 1999
GIMV	31 maart 1999 ⁶
Kinopolis	31 maart 1999

³ Voorlopige resultaten gepubliceerd op 11/02/99.

⁴ Omzet gepubliceerd op 12/01/99.

⁵ Eng geconsolideerde rekeningen, gepubliceerd op 12/02/99.

⁶ Cijfers over de beperkte consolidatie, gepubliceerd op 18/02/99.

Naam vennootschap	Jaarresultaten 1998 : publicatiedatum
Mecaniver	31 maart 1999
Miko	31 maart 1999
PCB	31 maart 1999
Sioen Industries	31 maart 1999
Solvay	31 maart 1999 ⁷
Spadel	31 maart 1999
Tis	31 maart 1999
Carrières unies de Porphyre	31 maart 1999
Cimescaut	01 april 1999
Pek (in vereffening)	01 april 1999
Solvac	01 april 1999
Uniwear	02 april 1999
Koramic	08 april 1999
Financière de Tubize	10 april 1999 ⁸
Financière d'Obourg	10 april 1999 ⁹
SAIT RadioHolland	16 april 1999
UCB	16 april 1999 ¹⁰
Hamon	17 april 1999
Electrorail	29 april 1999
Beroepskrediet	03 mei 1999
Floridienne	Niet gepubliceerd op 30 april 1999

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

Naam vennootschap	afsluiting boekjaar	Jaarresultaten : publicatiedatum
GIB	31/01	29 april 1999
SCF	28/02	Vóór 31 mai 99 te publiceren
Colruyt	31/03	Publicatie 2de kwartaal 99
Imperial Invest	30/06	Publicatie 3de kwartaal 99
Neuhaus	30/06	Publicatie 3de kwartaal 99
Resilux	30/06	Publicatie 3de kwartaal 99
Charleroi	30/09	Publicatie 4de kwartaal 99
Moustier	31/10	Publicatie eind 99
Associated Weavers	30/11	30 januari 1999

⁷ Voorlopige resultaten gepubliceerd op 12/02/99.

⁸ Persbericht dat niet werd gepubliceerd in de vorm van een publicatie tegen betaling.

⁹ Persbericht dat niet werd gepubliceerd in de vorm van een publicatie tegen betaling.

¹⁰ Persbericht dat niet werd gepubliceerd in de vorm van een publicatie tegen betaling. Op 06/02/99 werden gedetailleerde voorlopige resultaten gepubliceerd in de vorm van een publicatie tegen betaling.

3. Vennootschappen die op de nieuwe markt genoteerd zijn

Naam vennootschap	afsluiting boekjaar	Jaarresultaten 1998 : publicatiedatum
Link Software	31/12/98	13 maart 1999
Synergia	31/12/98	27 maart 1999
Ibt	31/12/98	31 maart 1999
Fardem Belgium	31/12/98	1 ^{er} april 1999
Thema Vision Group	31/12/98	15 april 1999
Bluegate	30/09/99	Publicatie 4de kwartaal 99

- oOo -

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)
5. Vergelijkende studie van 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)

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
