



**PRESENTATION DE LA PERFORMANCE EN IFRS
« PERFORMANCE REPORTING »**

Entreprises industrielles et commerciales

Performance Reporting : de quoi parle-t-on ?

- Présentation du résultat de la période (compte de résultat)
- Quel résultat ? Quelle mesure de performance ?
- Finalité de la communication financière : analyse de la performance passée ? Prévision de la performance future ?
- Qui sont les utilisateurs ? Marché, banques, management... ?
- Choix de présentation pertinents (soldes intermédiaires, netting)
- Comparabilité : nécessité de formats et de définitions normalisés
- Un sujet stratégique : impact direct sur la valeur boursière

Le projet Performance Reporting de l'IASB

- Le projet initial -appelé « Comprehensive Income »- a été abandonné en septembre 2003 par l'IASB
- Il avait soulevé de nombreuses et fortes oppositions, autant au plan conceptuel qu'au plan de la présentation (format matriciel)
- La décision de relancer un nouveau projet « Performance Reporting » a été prise début 2004
- Ce projet fait partie des grands projets de convergence normes IFRS / normes US menés par IASB + FASB
- Durée prévisionnelle : 4/5 ans

L'approche conceptuelle du projet IASB/FASB

- La Performance selon l' IASB = variation de situation nette de la période appelée « Comprehensive Income » (approche bilantielle)
- Comprehensive Income = Résultat net (Net Earnings) + OCI
- Les OCI (Other Comprehensive Income) sont constitués de variations de valeur d'actifs ou de passifs de l'entreprise, directement enregistrées en capitaux propres
- Les OCI sont amenés à se multiplier dans l'optique de développement de la « Fair Value » promue par l'IASB
- L'IASB et le FASB souhaitent la suppression du Résultat Net au profit du Comprehensive Income, jugé plus satisfaisant au plan conceptuel

Une approche conceptuelle très contestée

- Le Comprehensive Income est une donnée intéressante mais il ne représente pas la performance de l'entreprise pendant la période
- En effet ce résultat inclut des résultats de réévaluation sur des actifs et passifs à long terme dont la réalisation est très hypothétique
- La performance financière devrait traduire la rentabilité du capital investi (ROCE)
- Dans cette approche le cash généré par l'exploitation est une information indispensable pour évaluer une entreprise
- Cette notion de retour en cash disparaît complètement dans l'approche Comprehensive Income, purement bilantielle

Full fair value : une évolution préoccupante pour l'avenir

- Le calcul de la « Fair Value » utilise des méthodes d'actualisation et des éléments prévisionnels pouvant induire une grande « flexibilité » dans les comptes (en l'absence de prix de marché)
- Cette évolution remet également en question des indicateurs très utilisés et qui ont fait leur preuve (ROCE en interne, EPS et PER en externe)
- Par ailleurs, la fonction comptable participe désormais directement à la valorisation de l'entreprise : la séparation entre préparateurs des comptes et évaluateurs externes est remise en cause (gouvernance)
- Le débat promet donc d'être long et passionnant...

Genèse du projet « Performance Reporting » du CNC

Pendant ce délai, pour présenter leur résultat les entreprises ne disposent que d'une norme -IAS 1- très succincte et imprécise

As a minimum, the face of the income statement shall include line items that present the following amounts for the period :

- a) revenue,*
- b) finance costs,*
- c) share of the profit or loss of associates and joint ventures accounted for using the equity method,*
- d) pre-tax gain or loss recognised on the disposal of assets or settlement of liabilities attributable to discontinuing operations,*
- e) tax expense, and*
- f) profit or loss*

Exemples de difficultés : pas de définition de « revenue » et de « finance costs », pas de notion de résultat opérationnel

Genèse du projet « Performance Reporting » du CNC

- Risque : multiplication des formats de présentation par les entreprises
- Devant ce risque le CNC a décidé de conduire en 2004 un projet au niveau français
- Objectif du projet : définir un modèle de présentation de la performance en référentiel IFRS respectant rigoureusement la plate-forme stable de mars 2004
- Participants : entreprises, organisations professionnelles, AMF, Banque de France, banques et analystes de marchés, sociétés de notations, CNCC et CSOEC (écoute des besoins entreprises/utilisateurs)
- Ce projet a abouti à une recommandation du CNC en octobre 2004

Le cadre conceptuel du projet CNC

Modèle d'évaluation de la performance fondé sur le capital employé...
... le coût du capital (CMPC) et la rémunération du capital investi

<ul style="list-style-type: none">+ ACTIF IMMOBILISÉ + BFR - PROVISIONS LT - IMPÔT DIFFÉRÉ	<ul style="list-style-type: none">+ FONDS PROPRES + DETTES FINANCIERES NETTES<ul style="list-style-type: none">+ Dettes financières- Trésorerie
CAPITAL INVESTI	CAPITAL EMPLOYÉ

Les dettes d'exploitation et les provisions sont exclues des dettes financières

Le cadre conceptuel du projet CNC

- Rémunération du capital employé

Résultat opérationnel	Capital employé	ROCE
Coût de l'endettement financier net	Dettes financières nettes	IR
Résultat net	Fonds propres	ROE
« Comprehensive Income »	N/A	N/A

Les principaux points de la recommandation CNC

- Cohérence totale entre information financière interne et information financière publiée
- Lecture directe ou calcul aisé à partir des comptes de tout indicateur financier publié (permanence dans le temps, validation CAC)
- Produits et charges annexes rattachés à l'opération principale
- Présentation par nature ou présentation par fonction
 - > le résultat par nature est plébiscité par les utilisateurs des états financiers même anglo-saxons

Les principaux points de la recommandation CNC

- Définition du résultat opérationnel (ou résultat d'exploitation)

Un indicateur indispensable obtenu par différence

- Définition du résultat opérationnel courant

Pourquoi définir un niveau de résultat opérationnel courant ?

- > niveau de performance récurrente (« long term sustainable performance »)
- > cohérence entre comptabilité et communication financière

Les principaux points de la recommandation CNC

- Définition du coût de l'endettement financier net (ou dette nette) :
 - nous avons d'abord défini l'endettement financier brut
 - nous avons appliqué la norme IAS 7 pour définir la trésorerie
 - l'endettement financier net est obtenu par différence
 - cette notion fait l'objet d'un large consensus dans les milieux financiers... et donc chez les utilisateurs
 - le coût de la dette (nette) est un indicateur important et utile : il est un des deux éléments du coût du capital
 - pour la première fois il apparaît en lecture directe sur le compte de résultat

Quelques mots sur le tableau des flux de trésorerie

- Ce tableau devrait être de plus en plus utilisé (charges calculées)
- Nous proposons de le compléter par un tableau d'évolution de la dette nette
- La capacité d'autofinancement est un indicateur clé du tableau (non défini en IFRS)
- Nous n'avons pas défini d'autres indicateurs tel que l'Ebitda ...
- ... mais le tableau des flux doit permettre de calculer directement ceux que l'entreprise utilise dans sa communication

Premiers enseignements sur le modèle CNC

- Un format bien adapté à des secteurs d'activité très différents (Véolia Environnement, Total, EADS, Danone, Bouygues)
- Un progrès dans la communication financière : coût du financement, résultats sur dérivés,...
- L'AMF a récemment encouragé sa généralisation
- Nous souhaitons assurer sa promotion au niveau européen dans le cadre des travaux IASB/FASB sur Performance Reporting