



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

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	<b>ROCE</b>
Coût de l'endettement financier net	Dettes financières nettes	<b>IR</b>
Résultat net	Fonds propres	<b>ROE</b>
« Comprehensive Income »	N/A	<b>N/A</b>

# 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