

Normes IFRS: La SFAF se mobilise

A l'occasion de la sortie d'Analyse Financière n°22 de janvier 2007

**Jacques de Greling,
Bertrand Allard**

**Co-Présidents de la commission
Comptabilité Analyse Financière - Jacques Mériaux
de la SFAF**

Conférence de Presse - 8 février 2007

Normes IAS – IFRS:

Les nouveaux enjeux pour l'analyse financière

- SFAF: Qui sommes-nous ?
- La SFAF: un rôle privilégié
- LA SFAF: un acteur majeur du marché
- La SFAF et les IFRS
- IFRS : une première application encore très récente
- IFRS et les travaux des analystes: un changement, mais pas une révolution
- Participer à la conception des normes : des travaux additionnels pour les analystes
- IFRS et information financière : renforcer le dialogue Émetteurs – Analystes financiers
- IFRS et conception des normes : le rôle de la commission Comptabilité / Analyse Financière
- IFRS : Le chemin parcouru par les analystes
- IFRS : Nos contributions ne sont pas une validation systématique des projets IASB
- IFRS : Les analystes travaillent sur les grands projets d'avenir : ils devront être écoutés

SFAF: *Qui sommes-nous?*

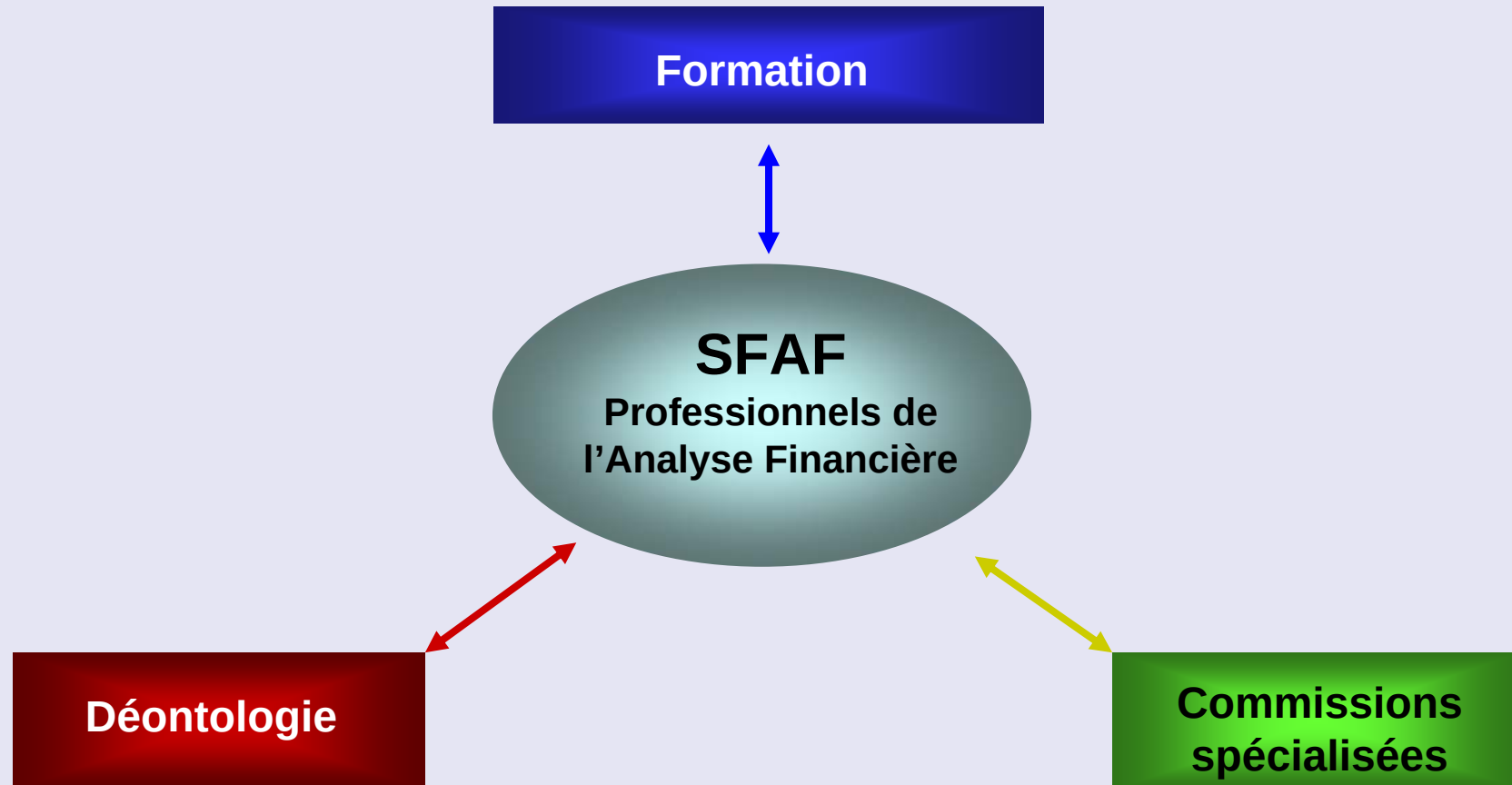
- Création de la Société Française des Analystes Financiers en 1961,
- 1600 membres,
- Un centre de formation reconnu depuis 1967: le CFAF,
- Deux diplômes internationaux : celui d'Analyse Financière, le ClIA ®, et celui de gestion de fortune, le CIWM ®
- Membre fondateur de l'EFFAS et de l'ACIIA ®,
- Éditeur d'Analyse Financière, la revue trimestrielle des analystes financiers.

SFAF: *Un rôle privilégié*



SFAF:

Un acteur majeur du marché



La SFAF et les IFRS

- ➡ La mise en oeuvre des normes IFRS par les entreprises induit un profond travail d'appropriation par les analystes,
- ➡ La poursuite de réforme majeure des normes IFRS, à une échéance rapprochée, nécessite que les analystes se mobilisent,
- ➡ La SFAF entend bien être présente dans les débats en cours.

IFRS :

Une première application encore très récente

Une mise en œuvre à partir de l'exercice 2005:

- Une première communication par les entreprises entre fin 2004 et mi 2005,
 - Une transition de qualité et « en douceur ».
- Des premiers états financiers annuels complets publiés au premier semestre 2006, au titre de l'exercice 2005,
- Un manque de recul certain pour apprécier la profondeur, les qualités, les limites de l'application de ces normes.

IFRS et les travaux des analystes: *Un changement, mais pas une révolution*

➡ L'information comptable et financière, « plat de résistance » de tout analyste financier

➡ Mais ce n'est pas la seule :

- Stratégie des entreprises,
- Évolution des techniques,
- Crédibilité du management....



Le fil directeur de l'analyste financier reste globalement le même

IFRS :

Participer à la conception des normes : des travaux additionnels pour les analystes financiers

- ➔ Les travaux des analystes financiers sont multiples, variés et consommateurs de temps,
- ➔ Donner son avis sur la conception et l'évolution des normes n'est pas une démarche immédiate pour l'analyste financier,



L'analyste financier est consommateur d'informations financières, et dispose de peu de disponibilités pour participer à sa conception et à son évolution.

IFRS et information financière :

Renforcer le dialogue «Émetteurs – Analystes Financiers» (1)

- ➡ Au-delà des impacts comptables immédiats, des normes qui ont un impact important sur la gestion et la stratégie des entreprises
 - Couvertures
 - Engagements sociaux (retraites)
 - Stock-options, plans d'épargne entreprises ...
 - ...

- ➡ Des normes dont l'application repose sur des hypothèses (business plan, taux d'actualisation ...)
 - Dépréciations d'actifs
 - Activation de la R&D
 - ...

- ➡ L'importance stratégique des normes a été confirmée par la dernière enquête du Medef (octobre 2006)

IFRS et information financière :

Renforcer le dialogue «Émetteurs – Analystes Financiers» (2)

- ➡ Un besoin de compréhension par les analystes financiers
 - Dépasser un indispensable niveau de technicité pour parvenir à sonder les ressorts de la politique financière, sociale et même stratégique des entreprises au travers des thèmes mis en valeur par les IFRS

- ➡ Les IFRS doivent induire tout à la fois:
 - Une plus grande curiosité des analystes
 - Un approfondissement de la communication financière par les émetteurs

IFRS et conception des normes :

Rôle de la Commission Comptabilité -Analyse financière

➡ Servir de « Guide Michelin » pour apprécier les recettes utilisées pour la fabrication du « plat de résistance »

➡ La Commission participe ainsi aux travaux de place

- Travaux du CNC
- Travaux de l'IASB et de l'EFRAG...
- Consultations du CESR
- ...



La Commission prend régulièrement position sur les dossiers d'actualité et participe aux consultations de place

IFRS :

Le chemin parcouru par les analystes (1)

Plus précisément, en 2004-2006, la SFAF a apporté sa contribution aux débats suivants :

- IASB
 - IFRS 8 (information sectorielle)
 - Présentation des états financiers
 - Regroupements d'entreprises

- Consultations du CESR
 - Alternative Performance Measures
 - Équivalence

IFRS :

Le chemin parcouru par les analystes (2)

Plus précisément, en 2004-2006, la SFAF a apporté sa contribution aux débats suivants :

- CNC
 - Recommandation du CNC (27/10/2004) sur le format de présentation des états financiers
- Forum IFRS Medef – SFAF – CNCC - Acteo
 - Octobre 2006
 - Décembre 2005
- Animation des petits déjeuners de l'Observatoire de la Communication Financière, dont la SFAF est un des membres fondateurs.

IFRS :

Nos contributions ne sont pas une validation systématique des projets IASB

Par exemple:

- IFRS8 (information sectorielle)
 - Commentaires de la SFAF critiques
 - L'objectif de convergence à tout prix avec les normes US semble avoir été un critère déterminant
 - Vers une perte de qualité de l'information sectorielle par rapport à la norme précédente

- Plus largement, les normes IFRS sont faites pour répondre aux besoins des investisseurs et de leurs conseillers...
 - Mais ces derniers sont (trop) peu représentés.

IFRS :

Les analystes travaillent sur les grands projets d'avenir : ils devront être écoutés

Des projets d'envergure en cours :

- Évaluation à la juste valeur
- Regroupements d'entreprises Phase II
- Présentation des états financiers
- Cadre conceptuel
- Avantages du personnel (norme sur les retraites)
- Consolidation
-

➡ La SFAF entend bien être partie prenante dans ces débats.