

# APPREHENSION DE L'INFORMATION FINANCIERE PUBLIEE PAR 2 SOCIETES COTEES

EXEMPLES DE AIRESIS ET CALIDA



# L'INFORMATION FINANCIERE

- L'approche Business
- L'approche comptable

# L'INFORMATION FINANCIERE

L'APPROCHE BUSINESS : QUE CHERCHONS NOUS ?

- Nous sommes investisseurs :
  - rentabilité régulière (père de famille, fonds de pension),
    - On va regarder l'historique des résultats, le taux de rentabilité de l'entreprise, la politique de distribution
  - approche plus risquée – spéculatif “à la recherche du “coup”
    - On va étudier les mouvements sur le titre, on va suivre les évènements dans la presse spécialisée...
  - approche “investir dans le futur”
    - – participer à des levées de fonds sur la base de “business plans” en ayant confiance dans un produit, une entreprise et son CEO...

# L'INFORMATION FINANCIERE

- OU LA TROUVER ?

- QUE CHERCHER ?

# L'INFORMATION FINANCIERE

## Exemple de AERESIS -

- Comptes annuels 2015 pages 48 à 96
- Corporate Governance 2015 – pages 13 à 44

## Exemple de CALIDA –

- Comptes annuels 2015 pages 13 à 67
- Corporate Governance 2015 – pages 68 à 80

# L'INFORMATION FINANCIERE

Indicateurs	AERESIS		CALIDA
CA Brut	non		oui
CA Net	oui		oui
Resultat opérationnel	oui		oui
Résultat net	oui		oui
Capitaux propres et rentabilité de Cp	non		oui
Endettement + capacité	oui		oui
Impôts	n/a		oui
Dividendes	n/a		oui
Génération/utilisation du cash	oui		oui

# L'INFORMATION FINANCIERE

Autres sources :

Les cours de bourse, facilement accessibles sur internet.

Les comptes publiés des sociétés cotées (en particulier celles du même secteur), ce qui permet des comparaisons.

# L'INFORMATION FINANCIERE

Evolution du cours en CHF	AIRENIS		CALIDA
<b>29-12-2015</b>	0.99		32.10
<b>30-06-2016</b>	1.36		30.55
<b>05-10-2016</b>	1.16		32.40

# L'INFORMATION FINANCIERE

MILLIONS CHF	AERESIS		RICHEMONT
<b>CAPITALISATION BOURSIERE</b>	56		263
<b>CA</b>	117		359
<b>Bénéfice (Perte) net</b>	(13)		17
<b>P/E</b>	n/a		15.5
<b>Capitaux propres</b>	43		179
	1.30 fois		1.5 fois

# L'INFORMATION FINANCIERE

Les analystes, les investisseurs et plus généralement la communauté économique apprécient ces comparaisons de performances entre groupes d'un même secteur d'activité...  
mais

Ces chiffres sont ils vraiment comparables ???

# L'INFORMATION FINANCIERE

## L'APPROCHE COMPTABLE : QUELS SONT LES ENJEUX

- Le changement de référentiel comptable peut-il avoir une influence sur :
  - la marche des affaires de l'entreprise ?
  - Son cours de bourse ?
  - Sa réputation sur le marché ?
  - la confiance des investisseurs ?

# Normes Comptables Reconnues

## Petit Rappel

- Selon l'art. 1 ONCR, les normes comptables reconnues sont :
  - International Financial Reporting Standards (IFRS)
  - International Financial Reporting Standards for Small & medium-sized entities (IFRS for SMEs)
  - Recommandations relatives à la présentation des comptes (Swiss GAAP RPC),
  - United States Generally Accepted Accounting Principles (US GAAP)
  - International Public Sector Accounting Standards (IPSAS)

## L'INFORMATION FINANCIERE - THEORIE

**Evolution de l'environnement  
légal**

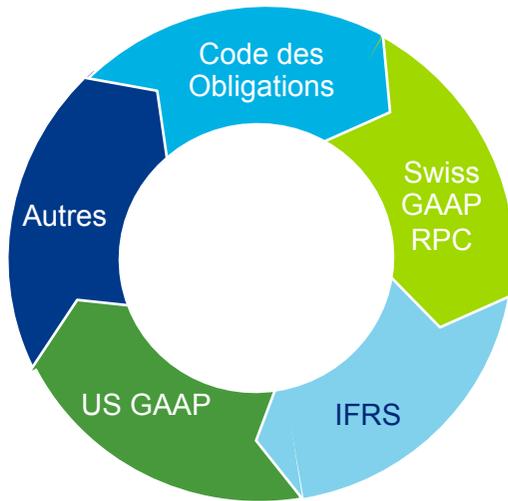
**Normes internationales: complexité et  
transparence**

**Des IFRS au Swiss GAAP RPC: une  
évolution médiatisée**

**Les Swiss GAAP RPC: un bon  
compromis ?**

# IFRS OU SWISS GAAP RPC

- Quel référentiel comptable choisir?



## Éléments à considérer

- Environnement légal
  - Code des Obligations
  - Aspects fiscaux
  - Autorités boursières
- Demande de la société mère
- Demande des investisseurs
- Outils de communication
- Compétences et connaissances
- Système de reporting
- Complexité des différents standards
- Information requise par les différents standards

# SWISS GAAP RPC



# Principaux avantages des Swiss GAAP RPC

Plus de  
transparence et une  
information  
financière de qualité

Un bon compromis  
entre le CO et les IFRS

Un atout dans les  
relations avec les  
investisseurs et  
bailleurs de fonds

Un coût maîtrisé

Des principes  
comptables simples

Comparabilité et  
compréhension au  
niveau Suisse

Des informations en  
annexes limitées

Une évolution des  
normes limitée

Une transition simple

# Principaux inconvénients des Swiss GAAP RPC

Phase de transition

Coûts liés à l'implémentation; même si limités

Besoin de formation

Impact sur les systèmes d'information

Plus d'informations en annexes

Plus de complexité

Impact sur le reporting à la direction

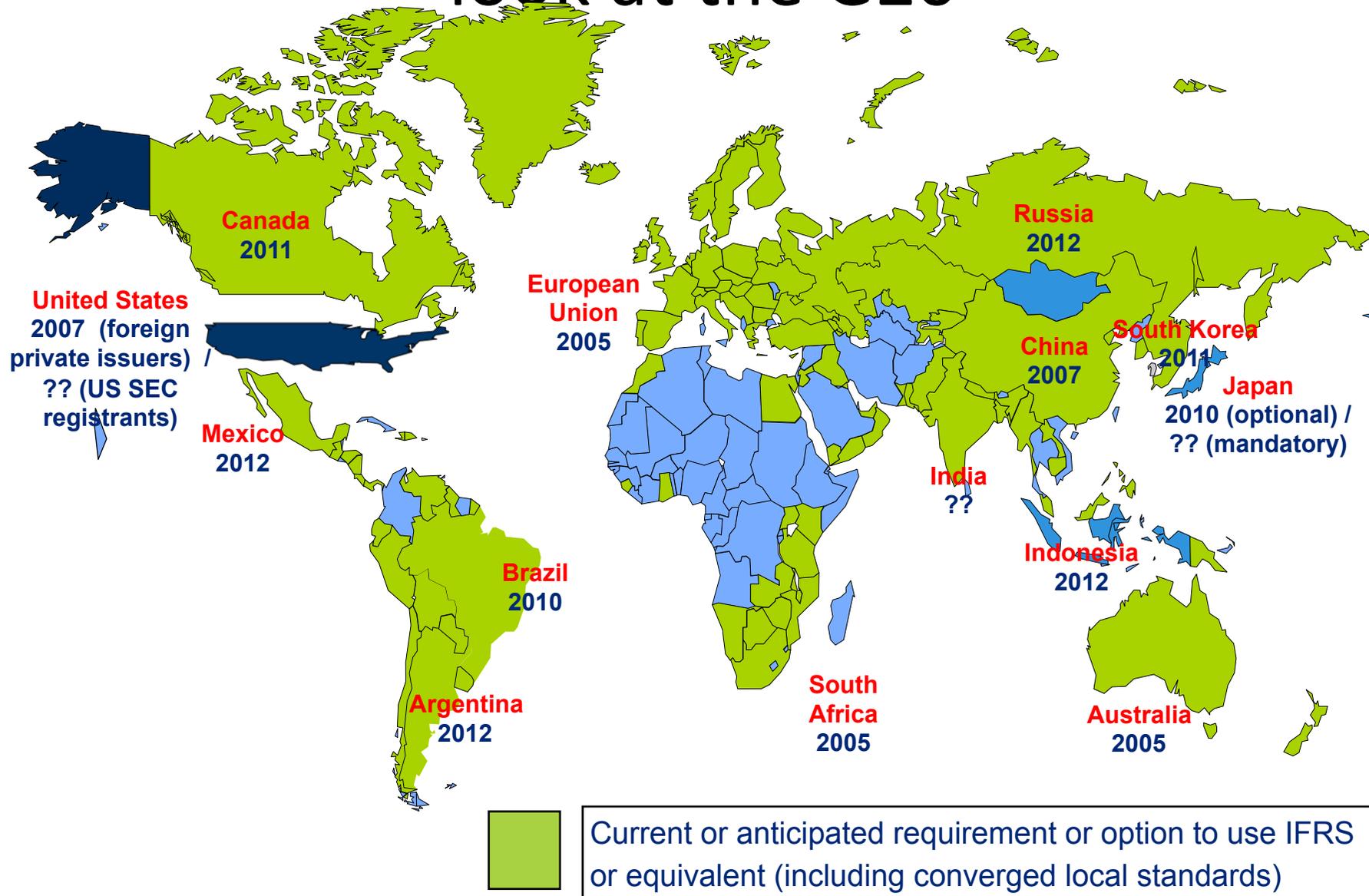
Zones de jugement accrues

Droit comptable vs droit fiscal – 2 sets d'états financiers?

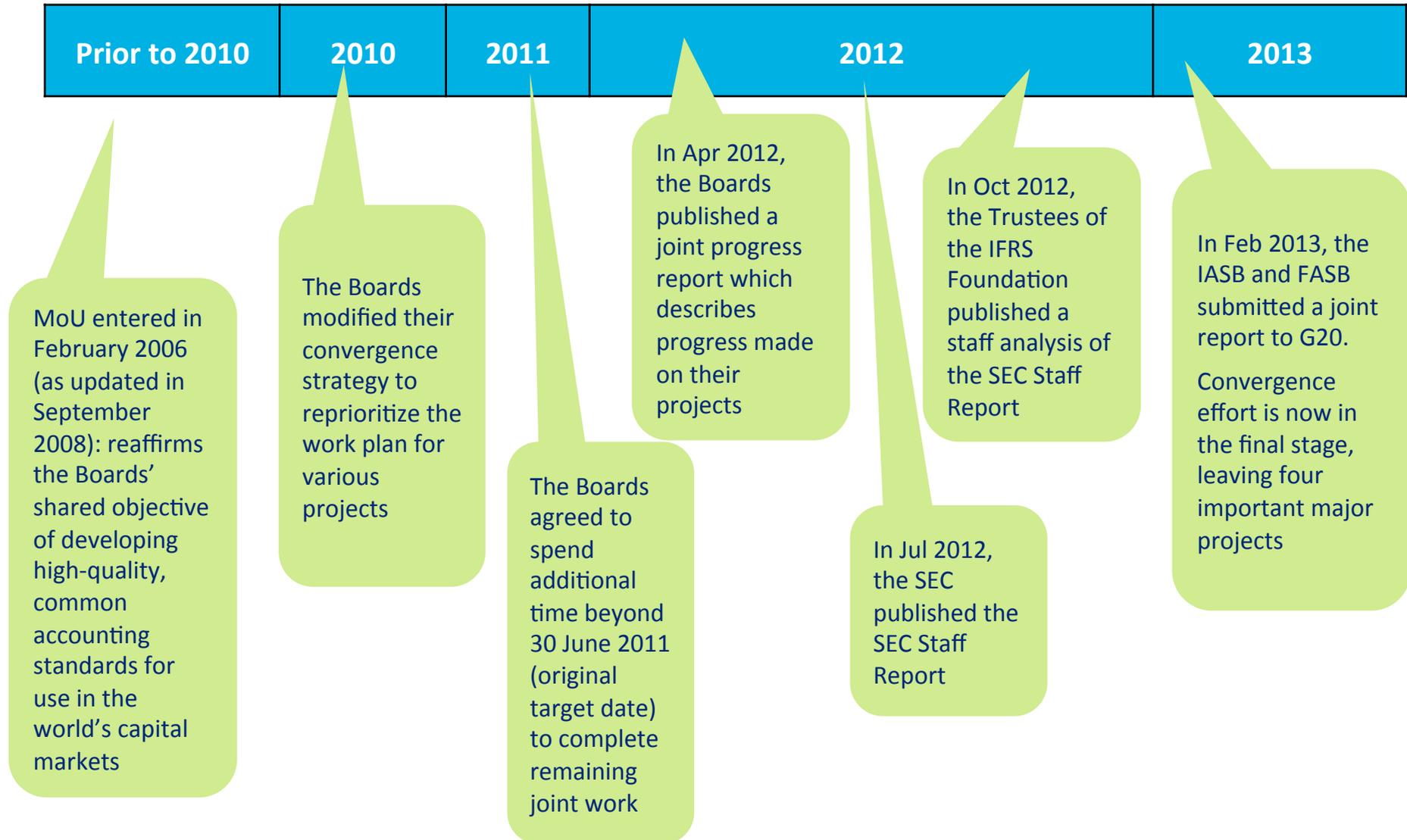
# INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS



# The global move toward IFRS: A closer look at the G20



# IASB – FASB (the “Boards”) convergence



Cas pratique :  
ANALYSER LES COMPTES  
CONSOLIDÉS 2015 DE AERESIS ET  
CALIDA



# L'INFORMATION FINANCIERE

## ANALYSE DES ETATS FINANCIERS EN GROUPE

# L'INFORMATION FINANCIERE

## ANALYSE DES ETATS FINANCIERS EN GROUPE

- Bilan, compte de résultat et résultat global, tableau de variation des fonds propres et tableau des flux de fonds
- Annexe : pourquoi ? Utilité ? Pertinence ? Clarté ?
- Opinion des réviseurs

# L'INFORMATION FINANCIERE

ANALYSE DES ETATS FINANCIERS EN GROUPE –  
quelques points particuliers :

- La conversion des monnaies étrangères  
(15/1/15),
- Fonds de pension,
- Impôts différés,
- Actifs intangibles,
- Détermination du goodwill
- Information sectorielle

# L'INFORMATION FINANCIERE

## ANALYSE DES ETATS FINANCIERS EN GROUPE

- Eléments objectifs : Étudier l'évolution du chiffre d'affaires, de la rentabilité, de l'endettement, de la politique de distribution...
- Eléments plus subjectifs : Méthodes de dépréciation & impairment,
- Tenir compte des engagements

# CONCLUSION



# CE QU'IL FAUT RETENIR

La lecture de l'information financière doit toujours être effectuée avec un œil attentif et aguerri aux arcanes de la comptabilité, mais il faut savoir garder son bon sens « paysan » car quel que soit le référentiel, un élément ne change jamais, c'est le montant que la société a (ou n'a pas!) dans sa caisse et sur ses comptes bancaires!!!

JE VOUS REMERCIE POUR VOTRE  
ATTENTION.