

TABLE DES MATIERES – INHOUDSTAFEL

Avant-propos	V
<i>par H. Olivier</i>	
Woord vooraf	VII
<i>door H. Olivier</i>	
Table des matières – Inhoudstafel	IX
CHAPITRE 1^{er} – NORMES COMPTABLES ET BIEN COMMUN	1
HOOFDSTUK 1 – BOEKHOUDKUNDIGE NORMEN EN ALGEMEEN WELZIJN	1
<i>par/door Ph. Dembour</i>	
Executive Summary (FR)	3
Executive Summary (NL)	5
1.1. De la prudence à la transparence : la norme IAS 39	7
1.1.1. Introduction	7
1.1.2. Normes comptables et spécificité du secteur bancaire	8
1.1.3. Les principes de la norme IAS 39	9
1.1.4. Adéquation de la valeur de marché comme principe de valorisation ?	10
1.1.5. Réflexions sur les objectifs d'une norme comptable	13
1.1.6. Rapport entre principes de valorisation et objectifs de la norme	14
1.2. Les normes comptables : accélérateur de la crise passée	17
1.2.1. Généralités	17
1.2.2. Normes comptables et modèle de société	17
1.2.3. Normes comptables : un accélérateur aggravant de la crise	18
1.2.4. Le « conduit » : autre accélérateur de la crise	20
1.2.5. Vers une nouvelle crise ?	21
1.3. Distorsions entre image comptable et réalité financière	24
1.3.1. Introduction	24
1.3.2. Le paradoxe de Zénon D'ELEE	24
1.3.3. Risque comptable « sans » risque financier	25
1.3.4. Risque financier « sans » risque comptable	26
1.3.5. Conclusion	27
1.4. Proposition d'amendement en vue de répondre à la diversité d'objectifs	29
1.4.1. Introduction	29
1.4.2. Valorisation des actifs à long terme : nouvelle proposition	30
A. Prix du marché	31
B. Valeur économique	31
C. Prix d'acquisition	31
1.4.3. Quelques commentaires	32
1.5. Conclusion	33
1.6. Annexe: Exemple chiffre à titre d'illustration	34

CHAPITRE 2 – REFLEXIONS SUR LES CRISES 37**HOOFDSTUK 2 – BEDENKINGEN OMTRENT DE CRISSEN 37***par/door B. Colmant*

Executive Summary (FR)	39
Executive Summary (NL)	41
2.1. Introduction	43
2.2. Le fil conducteur des krachs boursiers	44
2.3. Bulles spéculatives	47
2.4. Gestion des risques et capitaux propres	49
2.5. Les prochains casse-tête bancaires	51
2.6. Vrais et faux coupables	55
2.7. Agences de notation	57
2.8. Analystes financiers	60
2.9. Actionnaires en transit	62
2.10. Gouvernance corporative	64
2.11. Normes comptables et efficacité des marchés	67
2.11.1. Deux référentiels comptables en Europe	67
2.11.2. L'image fidèle	72
2.11.3. La juste valeur	74
2.11.4. Une meilleure comparabilité des états financiers	76
2.11.5. Une meilleure gouvernance corporative	79
2.11.6. Les effets des normes comptables IFRS	80

HOOFDSTUK 3 – ACTIVITEITEN VAN DE IASB EN FASB IN HET KADER VAN DE FINANCIËLE CRISIS 85**CHAPITRE 3 – LES ACTIVITES DE L'IASB ET FASB DANS LE CADRE DE LA CRISE FINANCIERE 85***door/par A. Jorissen en/et L. Van der Tas*

Executive Summary (NL)	87
Executive Summary (FR)	89
3.1. Inleiding	91
3.2. Welke feedback hebben de IASB en FASB gehad?	93
3.3. De impact van de financiële crisis op het proces van regelgeving	98
3.3.1. Inleiding	98
3.3.2. De structuur van de IASB tot voor de financiële crisis	98
3.3.3. Het normale <i>due process</i> van het uitvaardigen van standaarden	99
3.3.4. De wijziging in de structuur van de IASB als gevolg van de financiële crisis	102
3.3.5. Nieuwe spelers bij het uitvaardigen van standaarden als gevolg van de financiële crisis	103

A.	Het expertpanel	103
B.	<i>De Financial Crisis Advisory Group (FCAG)</i>	105
C.	De Verenigde Staten	106
3.4.	Gevolgen van de crisis voor de inhoud van de standaarden	107
3.4.1.	Inleiding	107
3.4.2.	Het gebruik van kostprijs versus reële waarde	107
A.	Inleiding	107
B.	Criteria onder IAS 39	109
C.	Reclassificatie	109
D.	Het gebruik van kostprijs versus reële waarde onder IFRS 9	112
E.	Acties FASB	116
3.4.3.	Bijzondere waardeverminderingen (<i>impairment</i>)	117
A.	<i>Available for Sale</i> schuldbewijzen	117
B.	<i>Available for Sale</i> eigen vermogen instrumenten	117
C.	<i>Loan loss provisions: incurred loss of expected loss model</i>	118
3.4.4.	<i>Off-balance sheet financing</i>	119
A.	Inleiding	119
B.	Consolidatie	119
C.	<i>Derecognition</i>	120
3.4.5.	Bepaling reële waarde in illiquide markten	120
3.4.6.	Eigen kredietrisico	121
3.4.7.	Toelichting	122
3.5.	Conclusie en reflectie	122
3.5.1.	Inleiding	122
3.5.2.	Rol en relevantie van financiële verslaggeving	122
3.5.3.	(Grenzen aan) Transparantie	122
3.5.4.	De grenzen aan/van reële waarde	123
3.5.5.	De geschiedenis herhaalt zich	123

CHAPITRE 4 – INTERACTIONS ENTRE LA CRISE FINANCIERE ET LE REFERENTIEL COMPTABLE IFRS DANS LE SECTEUR NON FINANCIER EN BELGIQUE 127

HOOFDSTUK 4 – INTERACTIES TUSSEN DE FINANCIËLE CRISIS EN HET BOEKHOUDKUNDIGE REFERENTIEKADER IFRS IN DE NIET-FINANCIËLE SECTOR IN BELGIE 127

par/door Th. Carlier

Executive Summary (FR)	129	
Executive Summary (NL)	131	
4.1.	Introduction	133
4.2.	Objectif et approche	133
4.3.	Avènement du référentiel IFRS	135
4.4.	Manifestation de la crise dans les états financiers IFRS des sociétés non bancaires du BEL20	136

4.4.1.	Introduction	136
4.4.2.	Echantillon et regroupement sectoriel	136
4.4.3.	Constats généraux	137
	A. Généralités	137
	B. Résultats annuels 2008	138
	C. Résultats semestriels 2009	140
4.4.4.	Sélection de problématiques comptables spécifiques à la crise	140
4.4.5.	Dépréciation liée au <i>goodwill</i>	142
	A. Contexte et dispositions IFRS applicables	142
	B. Analyse sectorielle	144
	C. Illustration	146
4.4.6.	Juste valeur des immeubles de placement	146
	A. Contexte et dispositions IFRS applicables	146
	B. Analyse sectorielle	147
	C. Illustration	148
4.4.7.	Juste valeur et dépréciation des participations non consolidées	148
	A. Contexte et dispositions IFRS applicables	148
	B. Analyse sectorielle	149
	C. Illustration	150
4.4.8.	Juste valeur des instruments dérivés	150
	A. Contexte et dispositions IFRS applicables	150
	B. Illustration	151
4.4.9.	Obligations de pension et actifs assimilés	152
	A. Contexte et dispositions IFRS applicables	152
	B. Analyse sectorielle	153
	C. Illustration	154
4.4.10.	Impact de la crise sur le référentiel IFRS	154
4.4.11.	Impact du référentiel IFRS sur la crise et conclusion	155
4.5.	Annexes	159
4.5.1.	Dépréciation liée au <i>goodwill</i> : Extrait du rapport annuel 2008 de Belgacom	159
4.5.2.	Immeubles de placement : Extrait du rapport annuel 2008 de Befimmo	160
4.5.3.	Participations disponibles à la vente : Extrait du rapport annuel 2008 de CNP	162
4.5.4.	Instruments dérivés : Extrait du rapport annuel 2008 de Cofinimmo	163
4.5.5.	Obligations de pension et actifs assimilés : Extrait du rapport annuel 2008 de Solvay	165

CHAPITRE 5 – INTERACTIONS ENTRE LA CRISE FINANCIÈRE ET LE REFERENTIEL COMPTABLE IFRS DANS LE SECTEUR FINANCIER EN BELGIQUE 171

HOOFDSTUK 5 – INTERACTIES TUSSEN DE FINANCIËLE CRISIS EN HET BOEKHOUDKUNDIGE REFERENTIEKADER IFRS IN DE FINANCIËLE SECTOR IN BELGIE 171

par/door J.-F. Hubin

Executive Summary (FR)	173
Executive Summary (NL)	175
5.1. Introduction	177
5.2. Les manifestations de la crise dans les états financiers IFRS des établissements de crédit et des compagnies d'assurance	178
5.2.1. Introduction	178
5.2.2. Evaluation à la juste valeur	178
A. Généralités	178
B. Champ d'application de la juste valeur	178
C. Difficultés pour estimer la juste valeur de certains instruments financiers	179
5.2.3. Séparation de dérivés incorporés dans certains « actifs toxiques »	181
5.2.4. Prise en compte d'un risque de contrepartie accru dans la juste valeur des dérivés de gré à gré	181
5.2.5. Dépréciations des actifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur par le compte de résultats	182
A. Introduction	182
B. Le cas des prêts et créances	183
C. Le cas des obligations disponibles à la vente	183
D. Le cas des actions disponibles à la vente	183
5.2.6. Risque de crédit propre sur la valorisation des dettes évaluées à la juste valeur	184
5.2.7. Apparition de distorsions dans les stratégies de couverture	185
5.2.8. Des critères restrictifs pour la compensation entre actifs et passifs financiers – une problématique rendue plus sensible par la crise	186
5.2.9. Consolidation ou maintien hors-bilan d'entités ad hoc	187
5.2.10. <i>Disclosures</i> en matière de risques sur les instruments financiers et de juste valeur	188
5.2.11. Autres impacts non liés directement aux instruments financiers	189
5.3. Les principales critiques formulées à l'encontre des normes IFRS, dans le cadre de la crise	190
5.3.1. Introduction	190
5.3.2. Les éléments positifs des IFRS dans le contexte de la crise	190
5.3.3. Les principales critiques formulées à l'encontre de la norme IAS 39	191
A. Généralités	191
B. L'utilisation d'un modèle de provisionnement du risque crédit sur base des « <i>incurred losses</i> »	191

XIV

	C. Le caractère pro-cyclique de l'utilisation de la juste valeur	192
	D. Le champ d'application de la juste valeur	193
	E. La fiabilité de la juste valeur lorsque le marché est illiquide voire inactif	194
	F. La prise en compte du risque de crédit propre dans l'évaluation des dettes à la juste valeur par le compte de résultats	195
	G. L'absence de level playing field avec les établissements américains qui bénéficient de normes comptables plus favorables sur certains points	195
	H. La gouvernance de l'IASB	196
	5.3.4. Que retenir de ces critiques ?	197
5.4.	L'impact de la crise sur le référentiel IFRS	199
	5.4.1. Introduction	199
	5.4.2. La confirmation de certaines exigences des normes	199
	5.4.3. La clarification de certains aspects des normes	199
	5.4.4. Des aménagements rapides, visant à atténuer certains problèmes urgents	200
	A. Généralités	200
	B. Reclassements	200
	C. Mentions supplémentaires en annexes aux états financiers	202
	5.4.5. Des modifications plus fondamentales à moyen terme : le remplacement de la norme IAS 39	203
5.5.	Les objectifs des <i>stakeholders</i> ont-ils été rencontrés ?	204
5.6.	Conclusion	209