

## 10 pistes d'amélioration indispensable des semestriels

*Alors que les sociétés cotées préparent la publication de leurs rapports semestriels 2010, une étude inédite réalisée par [Labrador](#) et [Sciences Po Paris](#) sur les rapports semestriels 2009 du SBF120 et de 70 de leurs principaux concurrents internationaux révèle de nombreuses insuffisances dans la présentation des documents qui nuisent à l'accessibilité de l'information.*

**Paris, le 5 juillet 2010** - Des rapports en noir et blanc (36% des groupes français), sans graphique (83%), sans repère de navigation (84%), parfois même sans sommaire (27%) ni pagination alors qu'ils comptent en moyenne 55 pages, autant de défauts qu'a identifiés Labrador en analysant attentivement les rapports semestriels 2009 du SBF 120 ainsi que ceux de 70 sociétés étrangères.

Or, **le rapport semestriel est le deuxième document d'information périodique le plus consulté après le rapport annuel**. Les sociétés françaises ne sont pas les seules à négliger la présentation de leur rapport financier semestriel, certains groupes étrangers affichent les mêmes travers, à l'exception notable des sociétés allemandes qui lui appliquent le même traitement qu'au rapport annuel.

Si les sociétés étudiées présentent sur le fond une information riche et bien structurée dans la plupart des cas, en revanche, le manque d'harmonisation et de clarté sur la forme du document nuit à la transparence de la communication financière en compliquant l'accès à l'information pour le lecteur et rendant plus difficile la comparaison entre plusieurs sociétés. En bref, la forme ne valorise pas le contenu, ce qui pénalise autant la société que les lecteurs.

Labrador a dégagé, au vu des résultats de cette étude, **10 pistes d'amélioration des rapports financiers semestriels** :

- 1 Améliorer la forme pour améliorer la clarté du rapport.
- 2 Harmoniser l'appellation des documents pour les versions anglaises (plus d'une vingtaine d'appellations différentes !).
- 3 Présenter un sommaire avec pagination (les rapports comptent en moyenne 69 pages pour le CAC40).
- 4 Harmoniser l'architecture du document (les meilleures pratiques conduisent à une présentation selon l'ordre suivant : rapport d'activité, comptes, rapport des commissaires aux comptes, attestation des personnes responsables)
- 5 Harmoniser la présentation des versions anglaise et française.

- 6 Mieux équilibrer les parties consacrées aux comptes et au rapport d'activité.
- 7 Détailler les risques (la quasi-totalité des sociétés françaises renvoie au document de référence, ce qui constitue un handicap majeur pour le lecteur).
- 8 Donner des informations prospectives précises.
- 9 Accélérer le délai de publication (les sociétés françaises publient en moyenne au 15 août, les sociétés étrangères au 4 août).
- 10 Enfin, publier systématiquement une version anglaise, ce qui est le cas de seulement 74% des sociétés du SBF80.

**Méthodologie :** Les rapports financiers semestriels 2009 du SBF120 (versions anglaise et française) ainsi que ceux de 70 de leurs principaux concurrents internationaux ont été analysés à l'aune des 4 piliers de la Transparence définis par Labrador : accessibilité, précision, comparabilité, disponibilité.

**L'étude est disponible en intégralité à cette adresse :** <http://expert.labrador.fr>

**À propos de Labrador :**

Fondé en 1992, Labrador a fait de l'information réglementée son métier. Encouragé par la volonté de transparence de la plupart des entreprises du CAC40, Labrador accompagne et conseille les émetteurs afin d'améliorer, avec ses 500 points de contrôle, l'accessibilité, la comparabilité, la précision et la disponibilité des informations qu'ils diffusent. Labrador réalise et traduit tous les types de documents financiers périodiques (document de référence et rapport financier semestriel) ou spécifiques à des opérations de marché pour les sociétés cotées.

**Contact :**

M. Laurent Rouyrès, Président  
01 53 06 63 54  
[www.labrador-company.com](http://www.labrador-company.com)

**À propos de Sciences Po :**

Sciences Po est une université sélective de recherche en sciences humaines et sociales. Du bachelor au doctorat, Sciences Po accueille 9000 élèves dont 42 % sont internationaux et viennent de plus de 50 pays. 80 % de ses diplômés se destinent aux métiers de l'entreprise (finance, RH, marketing, communication, droit, etc.). 21% des élèves de Sciences Po sont boursiers et l'objectif est d'atteindre le taux de 30% en 2012. Sciences Po est également leader en matière de préparation aux concours des administrations publiques française et européenne. 6000 cadres et dirigeants suivent également chaque année les différents programmes de formation continue proposés par Sciences Po. L'ensemble de ces formations sont irriguées par 9 centres de recherche.

Au sein du Master Finance et Stratégie, la mention Finance met l'accent sur les enjeux de la finance d'entreprise et de la finance de marché dans un contexte international en adoptant la perspective de différents acteurs du monde économique. Les étudiants ont par ailleurs la possibilité d'approfondir les problématiques de levée de fonds, d'ingénierie financière, de régulation, de maîtrise des capitaux propres, de contrôle des risques, de gestion d'actifs et de gouvernance d'entreprise.

**Contact :**

M. Olivier Albessard, Directeur des Relations avec les Entreprises  
01 45 49 72 58  
[www.sciences-po.fr](http://www.sciences-po.fr)