

# La Recherche de Comparables en Afrique



**Conférence Pan-Africaine sur les Prix de Transfert et les  
Actions BEPS de l'OCDE (organisée par Deloitte)**

Sébastien Gonnet, Président TPED

**Abidjan, le 29 Novembre 2019**

# Contexte

- L'application du principe de pleine concurrence nécessite d'avoir des **données financières de sociétés dites “comparables”**
- Ces données financières sont **manquantes** dans la plupart de l'Afrique francophone
- Cela a des **consequences néfastes**
  - Pour les administrations fiscales qui sont dans l'impossibilité de contrôler les transactions intra-groupe des entreprises
  - Pour les entreprises qui ont des difficultés à déterminer quelles doivent être les marges de pleine de concurrence dans la Région
- Ce problème est décrit dans le document: *Boîte à outils pour faire face aux difficultés liées au manque de comparables dans les analyses de prix de transfert* par la Plateforme de collaboration sur les questions fiscales (2017, Banque Mondiale, Nations Unies, OCDE, FMI)

# Contexte

- Certaines administrations fiscales en Afrique ont une **préférence pour l'utilisation de comparables domestiques / locaux**
- D'autres administrations fiscales acceptent les **comparables étrangers** (localisés dans le reste de l'Afrique ou en dehors)
- Quand des comparables étrangers sont utilisés, il n'y a **pas de recommandations** claires sur comment choisir la **localisation** de ces comparables et si des **ajustements "pays"** doivent être réalisés

⇒ **C'est l'objet des recherches académiques\* TPED depuis 2017**

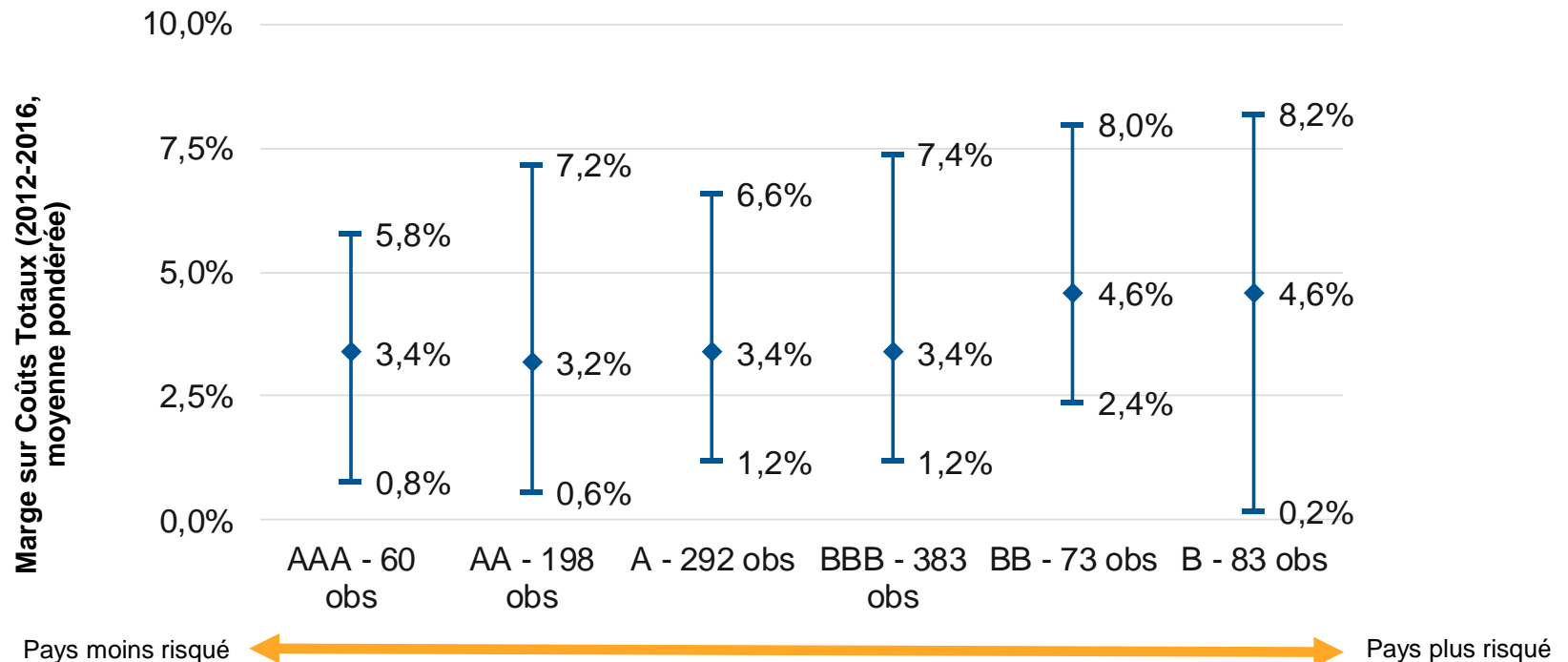
# Conclusions préliminaires des travaux de recherche TPED

- Nos travaux de recherche reposent sur des études statistiques empiriques\*.
- A ce stade, en l'état de nos recherches, nous considérons que:
  - Les **comparables étrangers ne doivent pas être rejetés** par principe
  - Il est préférable de sélectionner des comparables opérant dans des pays qui ont **un niveau de risque similaire** (économique, politique etc.)
    - Ce niveau de risque “pays” peut être représenté par la **note de crédit** des pays en question.
  - Sélectionner des **pays proches géographiquement** semble moins important que sélectionner des pays avec un profil de risque similaire
  - Il est préférable de procéder à un **ajustement “pays”** quand les comparables opèrent dans des pays aux profils de risque trop différents: par exemple, comparables français pour benchmarker une société en Côte d'Ivoire

Note: \* Publication des analyses statistiques/empiriques – préliminaires – TPED prévue en Décembre 2019.

# L'exemple de l'industrie alimentaire – Analyse statistique

- Le graphique classe les sociétés indépendantes dans l'industrie agroalimentaire selon leur niveau de risque, représenté par la note de crédit
  - AAA: le comparable opère dans un pays non risqué (ex: Australie, Canada, Danemark, etc.)
  - B: le comparable opère dans un pays risqué (ex: Cameroun, Pakistan, Jamaïque, etc.)



# Proposition d'approche pour la recherche de comparables en Afrique francophone (et au delà)

Si pas assez de comparables, passer à l'étape #2



Si pas assez de comparables, passer à l'étape #3



Si pas assez de comparables, passer à l'étape #4



	Region	Risque Pays	Ajustement
#1	Sélection dans le pays de la partie testée, par ex la Côte D'Ivoire	Elevé (notation: B)	Aucun
#2	Afrique	Elevé	Aucun
#3	Reste du Monde	Elevé	Aucun
#4	Reste du Monde	Faible	Ajustement Pays

# Application de l'approche pour une société dans l'industrie alimentaire en Côte D'Ivoire

	Region	Risque Pays	Pays selectionnés	Nombre de comparables*	Ajustement
#1	Côte D'Ivoire	-	Côte D'Ivoire	0	Aucun
#2	Afrique	Elevé (BBB/BB/B)	<b>5 pays:</b> Ghana, Egypte, Kenya, Nigeria, Afrique du Sud	14	Aucun
#3	Reste du Monde	Elevé (BBB/BB/B)	<b>28 countries:</b> Bahreïn, Bangladesh, Bosnie, Brésil, Bulgarie, Colombie, Croatie, Chypre, Grèce, Hongrie, Inde, Indonésie, Italie, Jamaïque, etc.	526	Aucun
#4	Reste du Monde	Faible (AAA/AA/A)	<b>35 pays:</b> Australie, Autriche, Belgique, Canada, République Tchèque, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Hong – Kong etc.	546	Ajustement Pays

Source: TP Qube,

Note: \* Données tirées de la base de données Bureau Van Dijk Orbis, 1086 sociétés indépendantes (critère d'indépendance BvD : A+, A or A- ), NACE Code 10 "Manufacture of food products", données financières disponibles sur 2012-2016

# Sujets de discussion

- **Calcul de l'ajustement Pays** quand il est nécessaire
  - Ajustement Pays= Différentiel de **Prime de Risque Pays?**
- **Exemple ci-dessous de l'ajustement d'un comparable au Royaume Uni pour application à une société en Côte d'Ivoire (pour illustration seulement):**

<u>Comparable au Royaume-Uni</u>		
Ventes	(1)	100,0
<b>Résultat Opérationnel (RO)</b>	(2)	<b>3,0</b>
RO/Ventes	(3)=(2)/(1)	3,0%
Capital Investi	(4)	50,0
Prime de Risque Royaume-Uni	(5)*	0,5%
Prime de Risque Côte D'Ivoire	(6)*	5,1%
Risque incrémental	(7)=(6)-(5)	4,6%
<b>Rémunération supplémentaire attendue</b>	(8)=(7)*(4)	<b>2,3</b>
<b>RO Ajusté Cible</b>	(9)=(2)+(8)	<b>5,3</b>
RO Ajusté Cible/Ventes	(10)=(9)/(1)	5,3%

\* Source: Damodaran, 1/1/2019



# Sujets de discussion

- Conditions d'application de l'ajustement Pays
  - Seulement aux filiales de groupe **réellement exposées aux circonstances économiques locales** (souvent la filiale a un seul client, une autre société du Groupe)?
  - Uniquement pour **certaines industries**, pour lesquelles des benchmarks de marges de sociétés sont disponibles (situation particulière des industries extractives par exemple?)
  - Application de l'ajustement Pays pour la politique de fixation des marges (« **ex-ante** ») ou également application de l'ajustement sur des marges réelles « **ex-post** »?

# A propos de TPED

- **Transfer Pricing Economists for Development (TPED) est une organisation à but non lucratif basée à Paris qui vise à promouvoir le partage et le rôle de l'analyse économique en matière de prix de transfert, notamment dans les pays émergents et en développement.**
- **Les membres de TPED sont des économistes expérimentés, travaillant pour des universités ou pour le secteur privé ainsi que des experts prix de transfert des pays émergents et en développement.**

**Website: [www.tped.eu](http://www.tped.eu)**

**Contact: [sebastien.gonnet@tped.eu](mailto:sebastien.gonnet@tped.eu)**

