

La comptabilité des dérivés financiers

IAS 32 – IAS 39 – IFRS7 – IFRS9

Partie 3

Professeur Pascal Dumontier

La comptabilité de couverture

La comptabilité de couverture

Une relation de couverture nécessite

- des documents formalisés décrivant cette relation et la stratégie de l'entreprise en matière de gestion des risques.
- que la couverture soit efficace parce que le résultat global attendu se situe dans un intervalle compris entre 80% et 125%, l'efficacité de la couverture puisse être appréciée de façon fiable.
- les transactions anticipées couvertes contre les variations de flux de trésorerie soient hautement probables.

L'efficacité des couvertures

L'efficacité prospective

A la mise en place de la couverture, il faut montrer que celle-ci sera efficace pendant toute sa durée de vie. On utilise le plus souvent à cette fin des mesures de corrélation.

L'efficacité rétrospective

La couverture est efficace si les variations de valeur de l'élément couvert et de l'instrument de couverture se compensent dans un intervalle de 80% à 125%.

Ex. Le bénéfice (perte) max. attendu sur l'élément couvert est de 110 et la perte (bénéfice) max. attendue sur l'élément de couverture est de 95. L'efficacité de la couverture est de 86% ($95/110$) ou de 116% ($110/95$). Le couverture est jugée efficace.

La comptabilité de couverture

Règles

- ➡ Plusieurs instruments de couverture peuvent être attribués au même élément couvert
- ➡ Les positions à couvrir peuvent des éléments regroupés, mais ceux-ci doivent présenter le même profil de risque.
- ➡ Il n'est pas permis de désigner une position nette comme élément couvert. Il faut donc couvrir une proportion d'une position brute

ex. Une entreprise dispose simultanément d'une dette de 100 USD et d'une créance de 70 USD. Elle souhaite couvrir sa position nette, soit 30 USD. Elle devra désigner 30% du montant de la dette comme élément couvert.

La comptabilité de couverture

Règles

☞ Il n'est pas permis de désigner un dérivé comme élément couvert, sauf dans le cadre de stratégies de réduction de primes (achat call + vente put)

EX. Dès son émission, une entreprise a swapé une dette à taux fixe \Rightarrow dette synthétique à taux variable. Sur le plan comptable, cette dette synthétique ne peut pas faire l'objet d'une couverture ultérieure.

☞ Les IFRS portent sur les comptes consolidés, il n'est donc pas permis de couvrir les transaction intra-groupes, sauf en cas de risque de change résiduel (effectif au niveau du groupe).

EX. Une entreprise américaine accorde un prêt en USD à sa filiale suisse. Le risque de change ne disparaît pas en consolidation. Il peut être l'objet d'une couverture.

La couverture de juste valeur

La couverture de juste valeur

Il s'agit de couvrir une position ouverte.

Les plus ou moins-value sur la position sont enregistrées en résultat, quelle que soit la nature de l'actif ou du passif considéré.

Les moins ou plus-value sur l'instrument de couverture sont elles aussi enregistrées en résultat.

La couverture de juste valeur - Illustration

- Le 15 novembre N, une entreprise acquiert 100 € une obligation à taux fixe qu'elle qualifie d'actif disponible à la vente. L'obligation ne produit aucun revenu.
- A la fin de l'exercice N, l'obligation cote 107 €
- Craignant une hausse des taux d'intérêt, le 31 mars+1, alors que l'obligation cote 106.7, l'entreprise vend le 31 mars un contrat à terme arrivant à échéance fin mars N+2 au cours de 106.2
- A la fin de l'exercice N+1, le contrat et l'obligation cotent respectivement 104.5 et 104.6.
- A l'échéance de la couverture, fin mars N+2, le contrats et l'obligation cotent 103.5.
- Fin avril N+2, l'entreprise revendu les obligations pour 104.8 €

La couverture de juste valeur - Illustration

	Dates	Obligation	Contrat
Acquisition obligations	15-11-N	100,0	
Clôture comptes	31-12-N	107,0	
Vente contrats	31-3-N+1	106,7	106,2
Clôture comptes	31-12-N+1	104,6	104,5
Echéance contrats	31-3-N+2	103,5	103,5
Cession obligations	30-4-N+2	104,8	

- Quel aurait été le gain réalisé en l'absence de couverture ?
- Quel est le gain du fait de la couverture ?

La couverture de juste valeur - Illustration

	Sans couverture	15-11-N
ADV	100	
Cash	-100	

Dates	Obligation	Contrat
15-11-N	100,0	
31-12-N	107,0	
31-3-N+1	106,7	106,2
31-12-N+1	104,6	104,5
31-3-N+2	103,5	103,5
30-4-N+2	104,8	

La couverture de juste valeur - Illustration

	Sans couverture	31-12-N
ADV	100	CP- Δ JV/ADV
	7	7
Cash	-100	

Dates	Obligation	Contrat
15-11-N	100,0	
31-12-N	107,0	
31-3-N+1	106,7	106,2
31-12-N+1	104,6	104,5
31-3-N+2	103,5	103,5
30-4-N+2	104,8	

La couverture de juste valeur - Illustration

	Sans couverture		31-12-N+1
ADV	100	CP-ΔJV/ADV	7
	7		-2,4
	-2,4		
Cash	-100		

Dates	Obligation	Contrat
15-11-N	100,0	
31-12-N	107,0	
31-3-N+1	106,7	106,2
31-12-N+1	104,6	104,5
31-3-N+2	103,5	103,5
30-4-N+2	104,8	

La couverture de juste valeur - Illustration

	Sans couverture	30-4-N+2	Dates	Obligation	Contrat
ADV	100,00 7,00 -2,40 -104,60	CP- Δ JV/ADV 7,0 -2,4 -4,6	15-11-N	100,0	
			31-12-N	107,0	
			31-3-N+1	106,7	106,2
			31-12-N+1	104,6	104,5
			31-3-N+2	103,5	103,5
			30-4-N+2	104,8	
	Résultat	4,8			
		4.8			
Cash	-100,00 104,80				
	4.8				

La couverture de juste valeur - Illustration

	Avec couverture	31-12-N
ADV	100	CP- Δ JV/ADV
	7	7
Cash	-100	

Dates	Obligation	Contrat
15-11-N	100,0	
31-12-N	107,0	
31-3-N+1	106,7	106,2
31-12-N+1	104,6	104,5
31-3-N+2	103,5	103,5
30-4-N+2	104,8	

La couverture de juste valeur - Illustration

	Avec couverture		31-3-N+1
ADV	100,0	CP-ΔJV/ADV	7,0
	7,0		-0,3
	-0,3		
Cash	-100,0		

Dates	Obligation	Contrat
15-11-N	100,0	
31-12-N	107,0	
31-3-N+1	106,7	106,2
31-12-N+1	104,6	104,5
31-3-N+2	103,5	103,5
30-4-N+2	104,8	

La couverture de juste valeur - Illustration


	Avec couverture		31-12-N+1	Dates	Obligation	Contrat
ADV	100,0	CP-ΔJV/ADV	7,0	15-11-N	100,0	
	7,0		-0,3	31-12-N	107,0	
	-0,3			31-3-N+1	106,7	106,2
	-2,1			31-12-N+1	104,6	104,5
		Résultat	-2,1	31-3-N+2	103,5	103,5
Contrat	1,7		1,7	30-4-N+2	104,8	
Cash	-100,0					

Efficacité de la couverture
 $1,7/2,1 = 0,81$

La couverture de juste valeur - Illustration

	Avec couverture		31-3-N+2	Dates	Obligation	Contrat
ADV	100,0	CP-ΔJV/ADV	7,0	15-11-N	100,0	
	7,0		-0,3	31-12-N	107,0	
	-0,3			31-3-N+1	106,7	106,2
	-2,1			31-12-N+1	104,6	104,5
	-1,1			31-3-N+2	103,5	103,5
		Résultat	-2,1	30-4-N+2	104,8	
Contrat	1,7		1,7			
	1,0		-1,1			
	-2,7		1,0			
Cash	-100,0					
	2,7					

Efficacité de la couverture
 $1/1,1 = 0,91$



7.5

Dates	Obligation	Contrat
15-11-N	100,0	
31-12-N	107,0	
31-3-N+1	106,7	106,2
31-12-N+1	104,6	104,5
31-3-N+2	103,5	103,5
30-4-N+2	104,8	

Cas Trader

L'entreprise suisse Trader a vendu des marchandises à un client américain pour 25'000 USD le 15 mai. L'USD cotait alors 1.37 CHF. Ces marchandises devront être réglées avant le 15 août prochain. Le 1er juin, pour couvrir cette créance, l'entreprise a vendu à terme 25'000 USD à l'échéance du 15 août au taux de 1,52 CHF. Le taux de change au comptant s'élevait alors à 1,50 CHF. Le 30 juin, en date de clôture des comptes, l'USD cotait 1.45 CHF au comptant. Il cotait 1.48 CHF à terme. Le jour du règlement, le 15 août, il cotait 1.28 CHF. Présentez les écritures relatives à ces transactions.

Cas Trader

Créance = 25000\$

<u>date</u>	<u>transactions</u>	<u>spot</u>	<u>Delta Spot</u>	<u>Terme</u>	<u>Delta terme</u>
15.mai	créance	1.37			
01.juin	couverture	1.50	0.13	1.52	
30.juin	clôture comptes	1.45	-0.05	1.48	-0.04
15.août	règlement	1.28	-0.17	1.28	-0.20

Cas Trader

Valeur de la créance au 15 mai : $25000 \times 1,37 = 34250$

Comptes	Actifs	CP&Passifs	Résultat
Créances	34250		
Ventes			34250

Le 1 juin, du fait de la mise en place de la couverture, la créance change de régime. Il s'agit dorénavant d'une créance couverte. Il convient de l'évaluer avant son entrée dans le nouveau régime.

Variation de valeur de la créance au 1^{er} juin :

$$25000(1,5 - 1,37) = 3250$$

Comptes	Actifs	CP&Passifs	Résultat
Créances	3250		
Gain de change latent			3250

Cas Trader

En date de clôture des comptes au 30 juin, il faut réévaluer la créance et le contrat à terme.

Variation de valeur de la créance au 30 juin :

$$25000(1,45-1,50) = -1250$$

Variation de valeur du contrat au 30 juin :

$$25000(1,52-1,48) = 1000$$

L'efficacité de la couverture est démontrée : $1000/1250=0,8$

Comptes	Actifs	CP&Passifs	Résultat
Créances	-1250		
Perte latente de change			-1250
Dérivé	1000		
Gain latent			1000

Cas Trader

Le 15 août les 25000 USD reçus sont échangés contre 32000 CHF ($25000 \times 1,28$). La créance est soldée.

Comptes	Actifs	CP&Passifs	Résultat
Cash	32000		
Créances	-36250		
Perte de change			-4250

Le 15 août, le contrat est soldé. L'entreprise perçoit la soulte qui s'élève à 6000 [$25000(1,52 - 1,28)$]

Comptes	Actifs	CP&Passifs	Résultat
Cash	6000		
Dérivé	-1000		
Gain			5000

Cas Trader

Le 15 août, l'efficacité de la couverture est démontrée.

Depuis le 30 juin, la variation de valeur de la créance fut

$$25000(1,28-1,45) = -4250$$

La variation de valeur du contrat fut 5000 $[25000 (1,48-1,28)]$

$$4250/5000 = 1,17$$

Au total, la créance de 25000 USD fut convertie contre 38000 CHF, soit un taux de change effectif de 1,52.

C'est le taux de change (à terme) convenu le 1^{er} juin.

La couverture de juste valeur avec options

Une action Qwerty est acquise 100. Le titre est qualifié disponible à la vente. Afin de protéger l'action contre une baisse de son cours, l'investisseur acquiert simultanément pour 18 un put, dont le sous-jacent est l'action Qwerty. Cet put est à la monnaie. Il arrive à échéance dans trois ans. A la date de clôture des comptes qui suit ces investissements, l'action et l'option cotent respectivement 90 et 22 CHF.

	Cours	Strike	Valeur intrinsèque	Valeur temps
A l'achat	100	100	0	18
A la clôture	90	100	10	12
			10	- 6

La couverture de juste valeur avec options

Date d'acquisition

Dates	Accounts	Asset	Eq.&Liab.	Net income
Acquisition	ADV	100		
	Dérivé de transaction	18		
	Trésorerie	-118		

Date de clôture des comptes

Dates	Accounts	Asset	Eq.&Liab.	Net income
Clôture	MV latentes sur dérivé			-6
	Dérivé de transaction	-6		
Clôture	MV latentes sur ADV couvert			-10
	ADV	-10		
Clôture	Dérivé de couverture	10		
	PV latente sur dérivé de couv.			10

La couverture de transactions anticipées

La couverture de transactions anticipées

Il s'agit de couvrir une transaction future.

Les moins ou plus-value sur l'instrument de couverture sont enregistrées en capitaux propres.

Au moment de la transaction, ces plus ou moins-value compensent la baisse ou l'augmentation du prix de l'élément couvert.

La couverture de transactions anticipées

Le 1^{er} décembre, une entreprise anticipe qu'elle devra acquérir 100 tonnes de matière dans 3 mois. Pour couvrir son risque de prix, elle achète un contrat à terme 3 mois, portant sur 100 tonnes de cette matière, au prix de 5'200 la tonne.

Le 31 décembre, à la clôture de l'exercice de l'entreprise, le cours à terme 2 mois s'élève à 5'360 la tonne.

Le 1^{er} mars, elle achète les 100 tonnes de matière dont elle a besoin au prix comptant de 5'290.

La couverture de transactions anticipées

- a) Comptabilisation de la juste valeur des contrats en fin d'exercice.

Le prix à terme étant passé de 5'200 à 5'360, la valeur du contrat a augmenté de 16'000.

Dates	Accounts	Asset	Eq.&Liab.	Net income
31/12/N	Dérivé de couverture	16000		
	PV latente sur dérivé de couv.		16000	

La couverture de transactions anticipées

b) Comptabilisation du dénouement du contrat et de l'achat de la matière

Le prix à terme étant passé de 5'360 à 5'290 entre la fin de l'exercice et la date d'échéance du contrat, la valeur du contrat a diminué de 7'000. Au dénouement du contrat, le 1er mars, l'entreprise reçoit donc 9'000.

Dates	Accounts	Asset	Eq.&Liab.	Net income
1/3/N+1	Dérivé de couverture	-7000		
	PV latente sur dérivé de couv.		-7000	
1/3/N+1	Dérivé de couverture	-9000		
	Trésorerie	9000		

La couverture de transactions anticipées

- c) Le 1er mars, l'entreprise achète les 100 tonnes de matière dont elle a besoin au prix de 5'290 la tonne. Du fait de la couverture, la charge que cet achat occasionne ne s'élève qu'à 520'000.

Dates	Accounts	Asset	Eq.&Liab.	Net income
1/3/N+1	Stock matière	520000		
	PV latente sur dérivé de couv.		-9000	
	Trésorerie	-529000		

La couverture de transactions anticipées

Le 1^{er} novembre, le trésorier d'une entreprise anticipe qu'il devra emprunter 1'000'000 pour 6 mois à compter du 1^{er} février suivant.

Il négocie un FRA 3/9 de 1'000'000 de nominal, dont le taux garanti est 6%.

Le 31 décembre, à la clôture de l'exercice de l'entreprise le FRA 1/7 garantit un taux de 6,5%. Le 1^{er} février, le trésorier emprunte 1'000'000 au taux de 7,2%.

La couverture de transactions anticipées

a) Comptabilisation de la juste valeur des contrats en fin d'exercice.

Le taux du FRA étant passé de 6% à 6,5%, la valeur du FRA a augmenté de 2'500 CHF [$1'000'000 \times 0,5 \% \times 1/2$].

Dates	Accounts	Asset	Eq.&Liab.	Net income
31/12/N	Dérivé de couverture	2500		
	PV latente sur dérivé de couv.		2500	

La couverture de transactions anticipées

b) Comptabilisation du dénouement du FRA.

Le taux spot s'élevant à 7,2% à l'échéance du FRA, le trésorier reçoit 6'000 au dénouement du FRA $[1'000'000 \times 1,2\% \times 1/2]$. Ces 6'000 correspondent à l'augmentation de valeur du FRA entre le 1er novembre et le 1er février. Sur ces 6'000, 2'500 ont déjà été enregistrés en capitaux à la clôture de l'exercice précédent.

Dates	Accounts	Asset	Eq.&Liab.	Net income
1/2/N+1	Dérivé de couverture	3500		
	PV latente sur dérivé de couv.		3500	
1/2/N+1	Dérivé de couverture	-6000		
	Trésorerie	6000		

La couverture de transactions anticipées

- c) Le 1er février, le trésorier emprunte 1'000'000 au taux de 7,2%. Il supporte 36'000 d'intérêts le 31 juillet [$1'000'000 \times 7,2\% \times 1/2$] au lieu des 30'000 qu'il aurait dû supporter au taux du FRA [$1'000'000 \times 6\% \times 1/2$]. Les 6'000 qu'il reçoit au dénouement du contrat visent à compenser cet écart.

Dates	Accounts	Asset	Eq.&Liab.	Net income
1/7/N+1	Intérêts			-30000
	PV latente sur dérivé de couv.		-6000	
	Trésorerie	-36000		