

COUVERTURES DE RISQUES DE TAUX

Pratique comptable actuelle

Les instruments dérivés affectés à la couverture de risque de taux ne sont pas comptabilisés au bilan, mais font l'objet d'une présentation en annexe comme éléments hors bilan. Les intérêts échus et courus des instruments couverts sont enregistrés au compte de résultat. Seuls sont enregistrés parallèlement au compte de résultat les intérêts échus et courus des instruments dérivés de couverture.

IFRS

Selon la norme IAS 39 Instruments Financiers : comptabilisation et évaluation, tous les instruments dérivés sont enregistrés au bilan à leur juste valeur. Sauf exception détaillée ci-dessous, la variation de juste valeur des instruments dérivés est toujours enregistrée en contrepartie du compte de résultat.

Les instruments dérivés peuvent être désignés comme instruments de couverture dans une relation de couverture de juste valeur ou de flux futurs de trésorerie. Une couverture de juste valeur permet de se prémunir contre les variations de juste valeur d'actifs ou de passifs. Une couverture de flux futurs de trésorerie permet de se prémunir contre les variations de valeur des flux futurs de trésorerie attachés à des actifs ou des passifs existants ou futurs.

La comptabilité de couverture est applicable si :

- la relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place ;
- l'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine, et tant qu'elle perdure.

L'application de la comptabilité de couverture a pour conséquence :

- pour les couvertures de juste valeur d'actifs ou de passifs existants, la partie couverte de ces éléments est évaluée au bilan à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur est enregistrée en contrepartie du compte de résultat, où elle est neutralisée par les variations symétriques de juste valeur des instruments financiers de couverture, dans la mesure de leur efficacité ;
- pour les couvertures de flux futurs de trésorerie, la partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en contrepartie de la situation nette, la variation de juste valeur de la partie couverte de l'élément couvert n'étant pas enregistrée au bilan. Les montants enregistrés en situation nette sont repris au compte de résultat symétriquement au mode de comptabilisation des éléments couverts ;
- la partie inefficace de la variation de valeur des instruments de couverture est enregistrée directement au compte de résultat.

Impacts pour le groupe

Politique du groupe en matière de gestion du risque de taux

Les excédents et besoins de trésorerie des activités industrielles et commerciales, hors équipement automobile, de la zone euro et de la zone sterling, sont centralisés auprès du GIE PSA Trésorerie qui place les excédents nets sur les marchés financiers. Ces placements sont essentiellement des placements à court terme indexés sur des taux variables. L'endettement brut des sociétés industrielles et commerciales, hors équipement automobile, correspond principalement à des ressources longues qui ont été à l'origine consenties pour partie à taux fixe, pour partie à taux révisable. Cet endettement est, par utilisation d'instruments dérivés, transformé intégralement à taux variable pour s'adosser aux excédents de trésorerie.

Les sociétés de financement, dont l'activité est la distribution de prêts généralement consentis à taux fixes aux réseaux commerciaux et aux clients de l'activité automobile du groupe, se refinancent essentiellement avec des ressources indexées sur des taux révisables ou variables, quelle que soit leur maturité. Banque PSA Finance (société centralisatrice pour les sociétés de financement de la zone euro) et les sociétés de financement au Royaume-Uni (pour leur propre activité) assurent l'adéquation de la structure des taux actifs et passifs en mettant en place des swaps de couverture ou des achats d'option.

Faurecia utilise des options de taux plafond (CAP), des swaps et d'autres structures optionnelles, en euros et en dollars, pour couvrir les intérêts d'emprunts payables entre janvier 2003 et décembre 2007.

Tant pour les activités industrielles et commerciales que pour les activités de financement, un risque de taux résiduel est ponctuellement conservé pour profiter d'opportunités de marché. Ce risque, qui fait l'objet quotidiennement d'une mesure en terme de valeur à risque (VAR) n'a pas d'impact significatif.

Impacts comptables

La comptabilisation à leur juste valeur des instruments dérivés n'a pas d'incidence significative sur le résultat, la politique du groupe étant d'affecter les instruments dérivés à des couvertures de juste valeur ou de flux futurs de trésorerie. Au bilan, les actifs et les passifs sont augmentés de l'effet de la réévaluation en juste valeur des éléments couverts et des instruments de couverture. La situation nette est augmentée ou diminuée de l'effet de la partie efficace de la réévaluation en juste valeur des instruments dérivés affectés à la couverture de flux futurs de trésorerie.