

Comptabilité de couverture

Qu'est-ce qu'une opération de couverture?

Une opération de couverture est un contrat financier entre une institution financière et le client afin de fixer le taux de change ou le prix de marchandises. Cette pratique vise à minimiser les effets des fluctuations des taux de changes ou autres marchandises sur les marges bénéficiaires et accroître la prévisibilité des mouvements de trésorerie futurs.

Même si les opérations de couverture sont utilisées afin de réduire la volatilité, il est important de noter qu'elles peuvent avoir des impacts positifs ou négatifs sur les résultats financiers, selon si le prix réel sur le marché de la marchandise achetée au cours d'une période donnée est supérieur ou inférieur au prix fixé.

Par exemple, si une entreprise signe un contrat visant l'achat de 1,000 gallons de carburant à 3 \$ le gallon pour une période préétablie, et que le prix grimpe à 4 \$ au cours de la période du contrat, l'entreprise paiera tout de même le prix arrêté de 3 \$ le gallon au cours de la période en question. Cela dit, si jamais le prix du carburant venait à baisser sous la barre des 3 \$ au cours de la période visée par le contrat, l'entreprise ne pourrait bénéficier du prix réduit et elle serait alors tenue de payer 3 \$ le gallon, conformément aux conditions du contrat.

Pourquoi Transat a-t-elle recours aux opérations de couverture?

Une portion importante des ventes de Transat est effectuée par voie de réservations qui surviennent des semaines et voire des mois avant le départ. Par conséquent, les prix que nos clients paient pour les forfaits voyages que nous leur vendons sont établis plusieurs semaines et voire plusieurs mois avant la date à laquelle Transat doit payer le coût des forfaits, ce qui comprend entre autres le carburant, l'entretien, les frais aéroportuaires, les loyers des avions ainsi que la portion terrestre, les hôtels. De plus, une portion importante de ces dépenses est payée en dollars américains ou autres devises.

Ainsi, en raison des fluctuations du coût du carburant et des taux de change, la marge de Transat peut varier largement entre la date à laquelle le client défraie Transat pour le coût du forfait voyage jusqu'au moment où Transat paie aux fournisseurs les coûts de ce même forfait. Par conséquent, Transat conclut des contrats de couverture pour limiter les fluctuations du prix du carburant et des achats en dollars américains et autres devises.

En quoi consiste la comptabilité de couverture?

Conformément à la comptabilité de couverture, l'entreprise doit réévaluer les valeurs de ses contrats de couverture chaque fois qu'elle établit un bilan, et ce, jusqu'à l'échéance du contrat. Autrement dit, l'entreprise doit déterminer si les contrats qu'elle a signés sont avantageux ou désavantageux par rapport au taux courant à la date de clôture de chaque trimestre.

Supposons par exemple que l'entreprise a signé un contrat en septembre pour acheter 1,000 gallons de carburant à 4 \$ le gallon (pour une valeur totale de 4 000 \$) en février. Si le prix chute à 3 \$ le gallon lorsque l'entreprise établit son bilan en octobre, il y aura alors écart de 1,000 \$ puisque le coût du contrat de couverture s'élèvera à 4,000 \$ (ultérieurement) alors que le prix actuel du carburant n'est que de 3,000 \$. Cet écart de 1,000 \$ doit figurer dans l'état des résultats de l'entreprise en tant que « perte » même si l'achat réel de

carburant n'a pas encore été effectué et que le prix du carburant peut encore faire l'objet de changements. Cette pratique est connue sous le nom d'évaluation à la valeur du marché ou à la juste valeur. En plus, si on poursuit sur l'exemple ci-dessus, il faut noter que tout contrat plus ancien, qui daterait de trimestres précédents, et qui aurait donc déjà été « évalué à la juste valeur » une première fois, devrait être évalué de nouveau en octobre. Et la variation éventuelle viendrait affecter l'état des résultats.

Cela dit, il n'existe aucun sous-jacents financiers parfaitement corrélé avec notre approvisionnement réel afin de couvrir celui-ci. Ainsi, le prix du carburant d'avion futur est donc établi en fonction des fluctuations du prix du Jet Fuel U.S. Golf Coast qui est le produit le plus liquide sur le marché et qui s'apparente notre consommation globale.

D'un point de vue comptable, étant donné que la couverture du carburant est basée uniquement sur le prix d'un type de Jet Fuel, qui est le Jet Fuel U.S. Golf Coast, et non sur l'ensemble des indices de consommation, il n'est pas possible de considérer notre couverture comme étant efficace à 100 %. Ainsi, des ajustements conformes à l'évaluation à la valeur du marché sur les contrats de carburant sont consignés dans l'état des résultats. Autrement dit, la comptabilité de couverture visant le carburant d'avion a des retombées (positives ou négatives selon les circonstances) sur les résultats nets réels avant l'expiration des contrats de couverture, même si aucune somme d'argent n'est échangée avant la date d'échéance du contrat.

Par ailleurs, la couverture du risque de change est plus souvent qu'autrement considérée comme étant efficace puisqu'il est facile d'obtenir des contrats en dollars canadiens/dollars américains sur le marché. Toutefois, tout dépendant du type d'instruments financiers qui est utilisé afin de couvrir le risque, il se pourrait que la couverture ne soit pas reconnu comme étant efficace à 100% et celle-ci aurait des retombées (positives ou négatives selon les circonstances) sur les résultats nets réels avant l'expiration des contrats de couverture, même si aucune somme d'argent n'est échangée avant la date d'échéance du contrat.

Ainsi, les instruments financiers qui sont reconnu comme étant efficace, l'adoption de la comptabilité de couverture pour ces opérations n'a aucune incidence sur l'état des résultats; ces opérations sont plutôt présentées au bilan, dans les capitaux propres, sous le résultat étendu, conformément aux normes comptables. Lorsque les contrats sont exécutés (lorsqu'une somme d'argent est de fait déboursée), le montant de l'ajustement nécessaire est enregistré à l'état des résultats en tant que partie de la charge couverte.