

La Gestion du risque financier pour les PME

Un exemple concret

Conférence annuelle du LABIFUL, le 1er mars 2013, Québec

Guy Desrochers, CFA, CAIA, FRM, ASC

Chaussures de Prestige Inc

- Distributeur Canadien de souliers via Internet - utilise liste de prix affichée le 15 décembre et valide pour 1 an
 - Achète les souliers en Italie et les livre aux détaillants via ses entrepôts
 - Historique de 40% des achats effectués le 15 décembre et 30% en avril
 - Un entrepôt aux USA, un au Canada
 - Dette de 6M CAD à taux flottant contractée en 2010 auprès de Banque ABC
 - Frais de livraison (via camion) de 3M CAD en 2012
 - Frais d'opération au Canada de 1M CAD/an
 - Frais de salaires aux USA de 2M USD/an
- Ventes prévues de 20M USD aux États-Unis et de 30M CAD au Canada : profits prévus de 2M CAD en 2013

Identification des risques financiers

- Importation (Euro) et Exportation (USD)
- Frais d'opération en USD
- Actif en USD (entrepôt)

1. FX

- Dette 6M CAD à taux variable

2. Taux d'intérêt

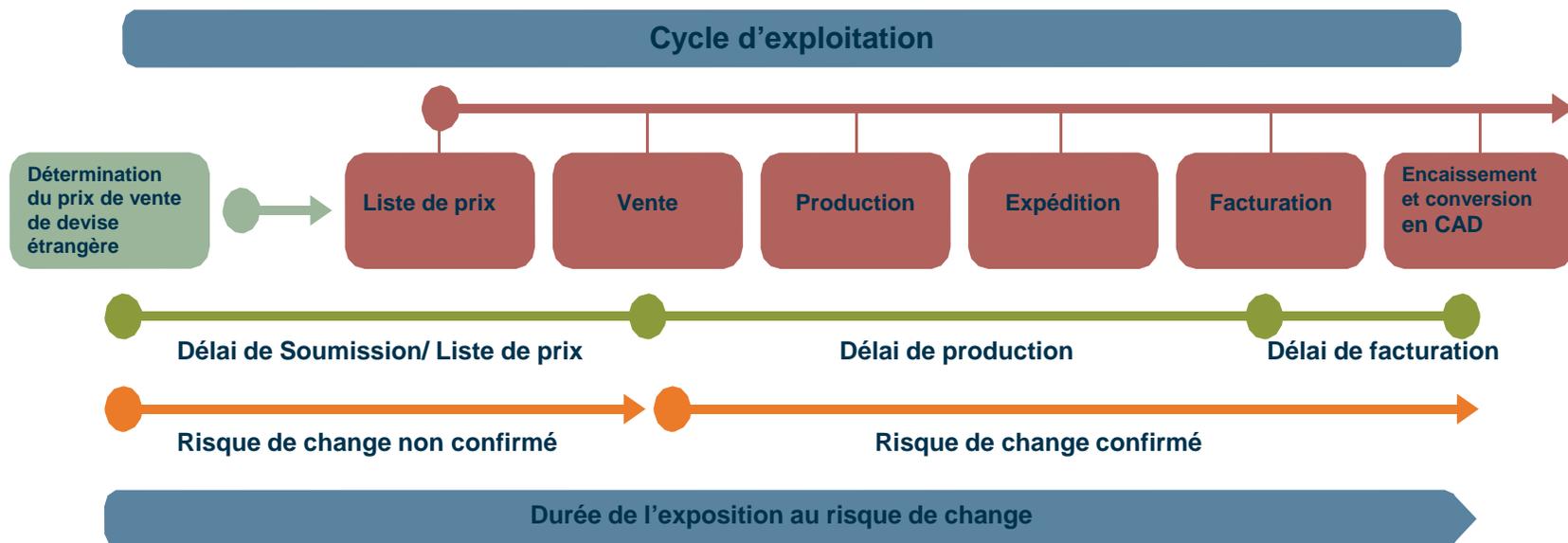
- Frais de livraison de 3M CAD en 2012

3. Énergie/diesel

Volonté d'éliminer risque en EURO

Par où commencer?

Identification du risque FX



Source EDC

Volonté d'éliminer risque en EURO

- Diagnostic et mesure
- Stratégie = 3 éléments, parfois 4
 - Instrument financiers,
 - % de couverture,
 - Terme, et parfois
 - Paramètres tactiques

Volonté d'éliminer risque en USD

- Diagnostic et mesure
- Stratégie = 3 éléments
 - Instrument financiers,
 - % de couverture et
 - Terme
- Quand devrions-nous gérer ce risque?
- Est-ce que le fait d'avoir des salaires payables en USD augmente ou diminue le risque vs USD?

Variante #1: Acheteur Japonais

(en date du 5 avril)

- Souhaite acheter un pourcentage de vos chaussures en inventaire
- Vous avez 1 heure pour fixer votre prix en JPY (yen)
 - Prix de vente communiqué en JPY procure marge désirée
 - Si client accepte le prix: alors paiement immédiat via virement électronique

Avons-nous un nouveau risque FX : JPY ?

Si oui, comment le gérer?

Variante #2 : Possible que EURO baisse

(en date du 15 décembre)

- Diagnostic:
 - Évalue si l'entreprise peut se permettre de hedger moins de 100%
- Facteurs qui influencent la décision
 - Niveau de marge de profits
 - Environnement compétitif
 - Facteurs compensatoires
 - Besoin de financement et accès capital additionnel
- Instruments financiers moins rigides

Variante #3: Exportations réparties dans 5 pays au lieu d'un seul?

- 5 pays : USD, ZAR, EUR, JPY, AUD

Plus ou moins de risque FX? ça dépend?

Gestion du risque FX de bilan

Risque associé à la détention d'un actif en monnaie étrangère.

- Facteurs qui influencent la décision:
 - Horizon temporel
 - Gestion de la problématique « cash flow »
 - Présence et utilisation d'une ligne de crédit

Gestion du risque de Taux d'intérêt

- Diagnostic / mesure
- Stratégie
 - Instruments,
 - % de couverture, et
 - Terme

Est-ce que le fait que la dette ait été contractée en 2010 cause un problème?

En quelle devise devrait être cette dette?

Gestion du risque de commodités/énergie

- Diagnostic / mesure
 - Frais direct vs Surcharge de carburant
- Stratégie
 - Instruments,
 - % de couverture, et
 - terme

Les limites de la gestion du risque financier

- Horizon court terme vs long terme
- Utilité réduite?

Conclusion

- La gestion du risque financier est une préoccupation majeure pour les PME
- La GRF est un levier important dans la maximisation de la valeur d'une entreprise
- Vous utiliserez les concepts financiers que vous apprenez!

Mais ce n'est pas suffisant!

Pour un bon traitement, il faut le bon diagnostic

MERCI !

Guy Desrochers, CFA, FRM, CAIA

Ce document est fourni à titre d'information seulement. Son contenu ne doit pas être reproduit ni distribué à aucune autre personne ou entité que la personne ou l'entité à qui il est adressé. Banque Nationale du Canada et ses filiales agissent uniquement en tant que contrepartie à un contrat, sans autre lien de dépendance, et non à titre de conseiller ou de fiduciaire, et ne sont liés par aucune obligation légale de conseiller quant à la justesse ou à l'opportunité de transiger un instrument ou produit financier. Par conséquent, toute proposition de transaction ou autre communication écrite ou verbale de la part de BNC ne doit pas être interprétée comme une recommandation ou un conseil affirmant que telle ou telle transaction peut répondre aux besoins spécifiques du client ou lui permettre d'atteindre ses objectifs financiers. Toute opération financière comporte un certain nombre de risques et de facteurs à considérer. Avant d'effectuer une opération, il convient donc d'en étudier attentivement les conditions, d'évaluer les risques et de déterminer si elle répond aux besoins et objectifs particuliers du client, à son expérience, à ses ressources financières et opérationnelles et toute autre circonstance qui lui est propre. Banque Nationale du Canada recommande fortement de consulter des conseillers juridiques, fiscaux et financiers indépendants, afin de procéder à une évaluation des particularités et des risques de la transaction à l'égard de la situation particulière reliée à la transaction. La présente documentation ne constitue pas une offre de transaction. Nous croyons que les renseignements qu'elle renferme sont fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Le présent document peut contenir certains termes inclus pour fins de discussions uniquement et ne constituent aucunement une assurance qu'une transaction sera effectuée selon ces termes financiers ou autres, présents dans ce document. Les stratégies, scénarios et risques élaborés ou énoncés dans ce document sont basés sur des exemples hypothétiques et les stratégies, scénarios et risques finaux et véritables peuvent varier selon les circonstances particulières. Le présent énoncé n'a pas pour objectif d'énumérer tous les risques associés aux transactions financières et ne doit pas être considéré comme un conseil à cet égard. Toute transaction de produit dérivé hors cote fera l'objet d'une structure documentaire élaborée par l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. (« ISDA »), incluant notamment un contrat-cadre, une annexe et une confirmation. Soyez avisés qu'advenant le cas où une résiliation anticipée d'une transaction serait convenue et acceptée par BNC, une somme équivalente à la valeur au marché de la transaction (au moment de la résiliation) devrait être versée par l'une des deux parties à la première. Une valeur positive signifie que le montant devant être payé afin de terminer la transaction devra être versé par le client à BNC alors qu'une valeur négative signifie que le montant devra être versé par BNC au client.