

RAIFFEISEN

Risques de change

Gagner en sécurité



Des événements imprévus peuvent déclencher des fluctuations importantes des cours des devises et compromettre de manière significative les marges des PME. Il est donc important d'aborder proactivement ce sujet, de préférence dans le cadre de la budgétisation annuelle.



Le coût d'achat de 100'000 euros illustre les risques de change potentiels:

Cours 1.00

CHF 100'000

Cours 1.06

CHF 106'000

Budgétiser en connaissance de cause et réduire les risques

Les positions en monnaies étrangères comportent des risques considérables pour le résultat d'exploitation. C'est pourquoi il est bon de les inclure dans le budget annuel.

Plus de la moitié des PME suisses font affaire avec l'étranger – qu'il s'agisse de s'approvisionner en matériaux et en services ou d'exporter leurs propres produits. Ces transactions sont réglées en monnaie étrangère. Or les positions en devises – pour les PME suisses, principalement l'euro et le dollar US – comportent des risques considérables. Par exemple, des tensions géopolitiques ou des turbulences macroéconomiques peuvent rapidement déclencher d'importantes fluctuations de cours, avec un impact substantiel sur vos marges. Se pencher délibérément et régulièrement sur le sujet des devises se révèle alors essentiel.

Conserver une vue d'ensemble

Lors de l'établissement du budget annuel, il faut s'occuper de cette thématique et obtenir d'abord une vue d'ensemble: quels paiements et recettes sont dus au cours de l'exercice, à quel moment

20

centimes. C'est la plus forte fluctuation annuelle du cours de l'euro ces 10 dernières années. Ce fut le cas en 2015 suite à l'abandon du taux plancher. En 2021, le cours de l'euro a oscillé de 8 centimes..

de l'année et dans quelles monnaies? Ensuite, il faut formuler des hypothèses sur l'évolution des taux de change pour les devises concernées: par exemple, par rapport à son cours actuel, où en sera probablement l'euro quand vous en aurez besoin? Pour cela, vous pouvez vous aider des prévisions de change réguliers des différentes banques et des médias financiers, ou en discuter avec votre banque.

Prévoir une marge de sécurité

La planification réaliste des cours, complétée par une marge de sécurité appropriée, réduit le risque d'impacts budgétaires négatifs liés aux variations des taux de change en cours d'année. Par exemple, si le cours prévu pour l'euro est de 1.05, il est bon d'adopter une marge de +/- 2 à 3 centimes. A noter: s'il vous est difficile ou impossible d'ajuster les prix de vos produits en cours d'année, vous devriez prévoir une plus grande marge de sécurité.

Utiliser un compte en monnaie étrangère

Un compte en monnaie étrangère est une condition indispensable pour bien gérer les devises. Non seulement il comporte géné-

ralement de meilleures conditions et taux de change qu'un compte en francs suisses, mais il présente également l'avantage de vous laisser définir vous-même le moment de la conversion, et ainsi fixer le taux de change utilisé.

Conclusion: une planification et une budgétisation en toute connaissance de cause de vos devises vous permet de réduire les risques et les coûts, de sécuriser vos marges, et de simplifier les processus.



Comment bien budgétiser les monnaies étrangères

- 1. Déterminer les volumes:** estimer les recettes et les dépenses annuelles en monnaies étrangères et évaluer les risques qui y sont associés
- 2. Déterminer une marge de sécurité:** associer aux taux de change budgétés une marge de sécurité, adaptée au secteur d'activité et au modèle d'affaires
- 3. Utiliser un compte en monnaie étrangère:** effectuer les transactions sur devises sur les comptes en monnaie étrangère correspondants
- 4. Exploiter la couverture naturelle:** réduire les risques de change «naturellement», en évitant de convertir en francs des recettes et des dépenses qui sont dans la même monnaie étrangère
- 5. Définir une stratégie et sécuriser les cours:** utiliser judicieusement les opérations à terme sur devises pour garantir les taux de change

Cas pratique

Couverture naturelle et timing proactif

Borflex Rex parvient à réduire considérablement le nombre de transactions en monnaies étrangères – et donc les risques de change afférents – grâce à la couverture naturelle.

La PME tessinoise Borflex Rex fabrique des produits en caoutchouc et thermo-plastiques, notamment pour l'industrie ferroviaire. Elle fait beaucoup affaire avec l'étranger: en plus de vendre ses produits à travers toute l'Europe, Borflex Rex s'approvisionne en matières premières et en produits semi-finis auprès de fournisseurs du monde entier. Sa devise la plus importante est l'euro.

Trop d'euros, pas assez de francs

Dans un premier temps, Borflex Rex dépose les paiements en euros sur son compte en monnaie étrangère, et les utilise pour régler ses factures en euros. Cette couverture dite naturelle permet d'éliminer les risques de fluctuation des taux de change sur ces montants. Paolo Sotte, CFO de l'entreprise, estime l'étendue de la couverture naturelle dans le cadre du budget annuel. «Comme en Suisse, nos coûts sont supérieurs à nos



recettes en francs, nous devons convertir des euros en francs suisses au fil de l'année, par exemple pour payer les salaires», explique-t-il.

Ainsi, à la Banque Raiffeisen Mendrisio, Borflex Rex échange plusieurs fois par an des euros contre des francs – pour un total d'environ 3 millions d'euros par an. Paolo Sotte définit donc le moment de la conversion: «Nous nous informons auprès de notre banque principale et des médias financiers pour connaître l'évolution du cours de l'euro et déterminer le meilleur moment pour nous.» Cette stratégie a toujours bien servi la PME.

Les mauvaises expériences sont bonnes conseillères

La volatilité du cours des devises peut frapper durement les entreprises suisses. Pourtant, trop de PME ignorent ce risque, explique Rosario Loria, expert en devises chez Raiffeisen.

Les PME suisses sont-elles conscientes des risques liés aux monnaies étrangères?

Pas assez! Très peu d'entre elles sont conscientes de la réalité de ces risques et les intègrent activement dans leur planification.

A quoi est-ce dû?

A cause d'un manque de sensibilisation au risque et d'un déficit de connaissances. Les entrepreneurs sont souvent plus préoccupés par la signature de contrats et par les montants facturés. Les risques liés aux fluctuations de change passent au second plan, voire sont carrément ignorés. Souvent, c'est après une mauvaise expérience qu'on s'y intéresse.

Pourquoi convient-il de gérer proactivement les monnaies étrangères?

Des variations inattendues des cours peuvent grever les marges et pénaliser

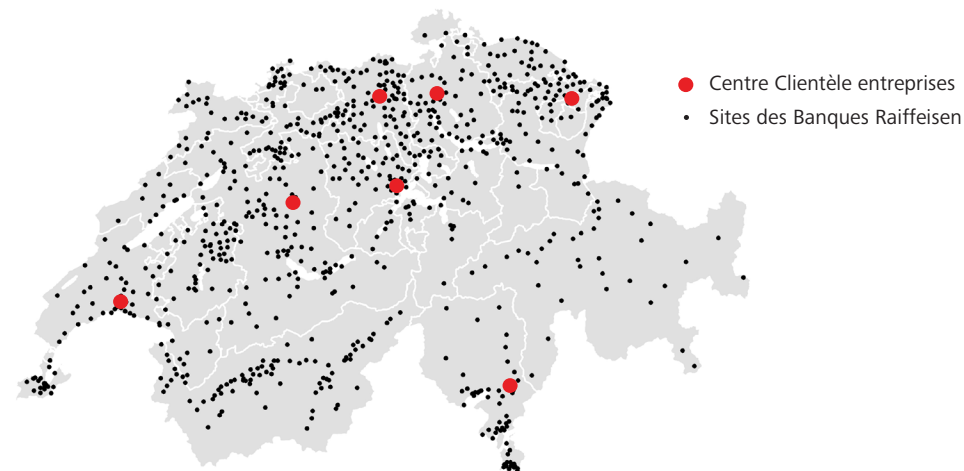
une PME. Selon sa taille, un montant de quelques dizaines de milliers d'euros se fait ressentir. Une gestion responsable, basée sur une stratégie claire, permet de réduire ces risques, de sécuriser la planification et de fournir une ligne directrice sur l'année. Cela exige aussi de prévoir des cours indicatifs réalistes et une marge de sécurité adéquate.

Quel est le bon moment pour se pencher sur les monnaies étrangères?

La plupart des entreprises préparent leur budget pour l'année suivante vers la fin de l'année. Ce processus doit absolument inclure la gestion proactive de l'exposition aux devises et des risques qui en découlent.



Rosario Loria
Expert en devises chez
Raiffeisen Suisse



220

Banques Raiffeisen.

Les 220 Banques Raiffeisen autonomes, avec leurs plus de 800 sites dans toute la Suisse, offrent tout l'éventail de services et de solutions nécessaires aux entrepreneurs et ce, grâce à leur ancrage local et à leur disponibilité.

100

millions de francs.

C'est le volume quotidien moyen de Raiffeisen dans le négoce de devises – soit près de 20 milliards de francs par an.

>450

conseillers et conseillers Clientèle entreprises et spécialistes.

Raiffeisen dispose de conseillers Clientèle entreprises et de spécialistes dans toutes les régions linguistiques de la Suisse. Ceux-ci sont répartis entre sept Centres Clientèle entreprises, auxquels s'ajoute une équipe autonome d'experts en devises.

3 avantages

Planifier proactivement les devises

1. Plus de transparence

Travaillez avec des cours indicatifs pour chaque monnaie concernée. De cette façon, les écarts budgétaires sont clairement visibles à tout moment de l'année. Si les cours devaient être inférieurs ou supérieurs aux valeurs limites, vous pourriez alors réagir rapidement et maintenir les risques à un bas niveau.

2. Coûts réduits

Évitez les coûts et les risques inutiles liés aux opérations de change en utilisant directement les recettes en monnaie étrangère pour payer des factures dans la même devise. C'est ce qu'on appelle une «couverture naturelle». Pour cela, il vous faut un compte en monnaie étrangère qui comporte en général des conditions et des cours plus favorables.

3. Planification sécurisée et risques réduits

Couvrir les taux de change avec des opérations à terme pour les positions critiques en monnaies étrangères permet de sécuriser votre planification. Vous réduisez ainsi les risques pour vos marges et vos opérations de base liés aux fluctuations des cours des devises.

Pour en savoir plus, adressez-vous à votre conseiller Clientèle entreprises ou consultez [raiffeisen.ch/devises](https://www.raiffeisen.ch/devises).