

31/12/2025

Couverture Macro-Hedge sous IFRS 9

SRS/ Sagesse (Notation GEN0)

1. Introduction

Dans le cadre de sa gestion des risques financiers, le groupe SRS a mis en place une stratégie de couverture macro afin de réduire son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt. Cette approche s'inscrit dans les dispositions de IFRS 9 – Instruments Financiers, qui encadre la comptabilité de couverture et définit les critères de reconnaissance et d'évaluation des relations de couverture.

La présente documentation vise à :

- Justifier la relation de couverture macro mise en place par le groupe, identifiée sous la notation interne GEN0.
- Démontrer la conformité de cette stratégie avec les exigences du référentiel IFRS 9, notamment en matière de qualification de couverture.
- Présenter les éléments couverts et couvrants, ainsi que la méthodologie retenue pour évaluer l'efficacité de la couverture.

2. Présentation de la Stratégie de Couverture Macro-Hedge

La couverture macro mise en place par le groupe SRS vise à réduire l'exposition aux variations des taux d'intérêt sur les dettes référencées sous GEN0. Ces dettes incluent des financements à taux variable indexés sur l'Euribor 3 mois (EURIBOR 3M) ainsi que le Canadian Overnight Repo Rate Average 1 mois (CORRA 1M).

L'objectif principal est d'assurer une stabilité des charges financières et de limiter l'impact des fluctuations des taux d'intérêt sur le résultat financier consolidé du groupe.

Dans le cadre de la gestion de son exposition aux taux d'intérêt, le groupe SRS a mis en place une stratégie de macro-hedging visant à protéger ses flux de trésorerie



contre la variabilité des taux. Cette approche est particulièrement justifiée dans un environnement où le financement du groupe repose sur un stock pouvant varier de dettes et tranches à taux variable indexées sur EURIBOR 3M et CORRA 1M (compounding CORRA).

La méthodologie retenue est alignée avec les principes du macro-hedging défini par IFRS 9, qui permet de couvrir un portefeuille dynamique d'éléments financiers présentant des caractéristiques homogènes, plutôt qu'un seul élément statique.

3. Instruments de Couverture Utilisés

Dans le cadre de cette stratégie, le groupe utilise principalement :

Des caps de taux d'intérêts dans la monnaie avec des niveaux de protection entre 0% et 3% qui suivent l'évolution des taux projetés.

Ces instruments dérivés sont désignés comme instruments de couverture conformément aux critères définis dans IFRS 9 – Comptabilité de couverture.

4. Identification des Éléments Couvert et Couvrant

4.1. Éléments couverts : Dettes sous notation "GEN0"

Les dettes concernées par cette couverture macro sont un ou des emprunts à taux variable indexés sur EURIBOR 3M et CORRA 1M. Ces financements sont principalement utilisés pour financer le développement et les opérations courantes du groupe.

4.2. Éléments couvrants : Instruments dérivés associés

Les instruments de couverture sont constitués d'instruments de couverture de taux d'intérêt simples, éligibles à la comptabilité de couverture qui plafonnent les taux variables en taux fixes, réduisant ainsi l'incertitude financière.

5. Justification de la Relation de Couverture sous IFRS 9

Critères IFRS 9	Application dans le cadre de GEN0
Relation économiquement justifiable	La couverture vise à stabiliser les flux de trésorerie liés aux financements à taux variable référencés sous GEN0.

Lien entre élément couvert et instrument de couverture	La dette et les couvertures référencées GEN0 (la référence commune du sous-jacent couvert et les instruments de couverture.)
Documentation formelle	Ce document sert de documentation de référence pour la stratégie de couverture et sera mis à jour semestriellement.
Efficacité de la couverture	Un test prospectif et rétrospectif mesure l'efficacité.
Méthode d'évaluation	La juste valeur des instruments dérivés est mise à jour semestriellement.
Non-disqualification en cas d'évolution du stock de dette	La méthodologie repose sur un cadre de gestion permettant le renouvellement et le rollover des dettes, ainsi que leur intégration dans le périmètre GEN0, tant que le sous-jacent couvert conserve des caractéristiques similaires. Date de roll, indice de référence etc.

6. Tests d'Efficacité de la Couverture

6.1. Test Prospectif

Le test prospectif réalisé avant la mise en place de la relation de couverture montre une corrélation parfaite entre l'élément couvert et l'instrument de couverture, justifiant ainsi l'application du modèle de couverture IFRS 9.

Description et objectifs :

Le rapport a pour but d'établir le niveau d'efficacité d'un portefeuille de couvertures. Le chiffre calculé fluctuera autour de 1 si les couvertures sont adaptées au portefeuille. Une sous couverture n'impacte pas le test d'efficacité, en revanche la moindre sur-couverture (même locale pendant un trimestre donné) affecte l'efficacité globale du portefeuille de couvertures. Afin de calibrer correctement les montants couverts on les ajuste trimestriellement au montant des dérivés (sauf en cas de sur-couverture locale).

Définition :

L'efficacité est calculée par le rapport entre :

- a) la variation des MtM (future value) des couvertures calculées en utilisant la courbe des taux projetés de références et le choc retenu dans le modèle
- b) la variation des MtM (future value) des charges d'intérêts de la dette calculés en utilisant la courbe des taux projetés de références et le choc retenu dans le modèle

6.2. Test Rétrospectif

Le test rétrospectif, réalisé semestriellement, mesure l'efficacité réelle de la couverture. Les flux projetés en date d'ouverture sont comparés au flux du réalisé à la date de cloture. L'analyse est segmentée entre le sous-jacent GEN0 couvert et les couvertures GEN0

7. Traitement Comptable sous IFRS 9 :

Traitement comptable IFRS 9	Application dans le cadre de GEN 0
Méthodologie d'évaluation de l'efficacité	Le test d'efficacité rétrospectif évalue la performance passée de la relation de couverture, en comparant les variations réelles de la valeur de l'instrument de couverture et de l'élément couvert. Objectif : Vérifier si la relation de couverture a été efficace sur la période écoulée. Le test d'efficacité prospectif vise à s'assurer que la relation de couverture restera efficace à l'avenir. Il s'agit de prévoir si l'instrument de couverture continuera de compenser de manière fiable les variations flux de trésorerie du périmètre GEN0.

	Objectif : Vérifier si la couverture est conçue de manière à ce qu'il existe une relation économique solide entre l'élément couvert et l'instrument de couverture.
Comptabilisation des variations de juste valeur	Les variations de juste valeur des instruments dérivés sont comptabilisées en autres éléments du résultat global (OCI).
Inefficacité	Les variations de juste valeur correspondant à la partie inefficace de la couverture sont comptabilisées immédiatement en résultat net.

8. Conclusion

La stratégie de macro-hedging GEN0 mise en place par le groupe SRS répond aux critères de IFRS 9 en matière de comptabilité de couverture.

- ✓ L'efficacité est démontrée par des tests prospectifs et rétrospectifs (100 % d'efficacité).
- ✓ Le traitement comptable respecte les exigences du cadre IFRS 9, avec reconnaissance des variations de juste valeur en OCI pour la partie efficace.
- ✓ Amortissement linéaire du « Cost of Hedging » directement dans le P&L.
- ✓ Une documentation détaillée est maintenue pour assurer la conformité aux audits réglementaires.

Ce document peut être utilisé comme référence pour les auditeurs afin de justifier la relation de couverture sous IFRS 9 et garantir la transparence des états financiers consolidés du groupe SRS.

Choix du groupe :

Le portefeuille de couverture et de dette a été scindé en trois parties : une partie pour Sagesse, une partie en EUR pour SRS et une partie en CAD pour SRS. La valorisation de chaque sous-segment a été mise à disposition de la société. La valorisation des instruments a été réalisée par contrepartie et par nature de produit.



Les floors vendus ne font pas partie de la relation de couverture GEN0 et doivent être traités comme des instruments dérivés isolés (ou positions ouvertes isolées) au sens de la norme IFRS 9 (juste valeur par résultat)

Résultats des tests d'efficacité :

SRS :

Test Prospectif : 1,00 (Confirmation de la parfaite efficacité de la relation de couverture future).

Test Rétrospectif : 1,00 (Confirmation de l'efficacité de la couverture sur la période en cours).

La relation de couverture est parfaite : la totalité de la variation de valeur est traitée en capitaux propres (OCI).

Sagesse :

Test Prospectif : 1,00 (Confirmation de la parfaite efficacité future).

Test Rétrospectif : 1,14 (Légère surefficacité constatée sur la période).

SRSCAD :

Test Prospectif : 1,00 (Confirmation de la parfaite efficacité future).

Test Rétrospectif : 1,04 (Légère surefficacité constatée sur la période).

Le Taux d'Efficacité (TE) rétrospectif ressort supérieur à 1 (Sagesse : 1,14 ; SRSCAD : 1,04), traduisant une surcompensation limitée des variations de l'élément couvert par le portefeuille de dérivés. Cependant, d'un point de vue nominal, l'écart observé reste non significatif et non matériel au regard des montants couverts.

L'écart par rapport à 1 s'explique principalement par des décalages techniques entre l'élément couvert et l'instrument de couverture : alignement imparfait des périodes de fixing et de paiement, léger différentiel de sensibilité sur la fenêtre observée et différences de conventions (calendrier, day count). Ces éléments induisent une



surefficacité ponctuelle qui ne remet pas en cause l'existence d'une relation économique cohérente.