


ETTAHRI

G R F

29

	Université Abdelmalek Essaâdi Ecole Nationale de Commerce et de Gestion National School of Management
	Tél : 039-31-34-87/88/89, Fax : 039-31-34-93 ,Adresse: B.P 1255 Tanger-Maroc E-Mail : encgt@iam.net.ma www.encgt.ma

Application 1 :

G.F.C

Une société marocaine a une filiale dans un pays étranger. Le bilan de cette filiale se présente ainsi, exprimé en unités monétaires locales (UML) :

ACTIF		PASSIF	
Immobilisations	10 000	Capital	8 000
Stocks	3 000	DLMT	4 000
Clients	1 500	DCT	3 000
disponibilités	500		
<i>Total</i>	15 000	TOTAL	15 000

Les cours historique et de clôture sont respectivement égaux à 0,25 et 0,20 MAD. En utilisant la méthode distinguant les postes monétaires et non monétaires, déterminer la position de change de consolidation.

Application 2 :

La société EXPORT (société française) réalise de nombreuses opérations avec l'étranger. Le 19 octobre N, elle souhaite déterminer sa position de change sur USD. Le cours du jour du dollar est de 1,1260 EURO. Les situations extraites de la comptabilité sont, à ce jour, les suivantes en milliers d'USD :

- Comptes clients export 1.000
- Comptes fournisseurs import 1.200
- Emprunts en USD 2.000
- Prêts en USD 500
- Intérêts des emprunts en USD 50
- Intérêts des prêts en USD 10

Les engagements hors bilan sont :

- Commandes clients export 800
- Commandes fournisseurs import 600

1. à quel type de risque se trouve exposée la société EXPORT ?
2. qu'appelle-t-on position de change ?
3. identifier les différentes positions de change possibles pour une entreprise.
4. résumer dans un tableau l'incidence sur le résultat, d'une évolution des cours de change selon la position de la société ?
5. quelles sont les anticipations d'une entreprise qui se met volontairement en position longue ou en position courte ?
6. déterminer la position de change de la société EXPORT, le 19 octobre N, en USD.
7. déterminer le gain ou la perte de change en cas de hausse du cours de l'USD de 1% ?

Application 3 :

Une entreprise française possède trois filiale en Grande-Bretagne, en Suisse et aux Etats Unis. Elles s'achètent et se vendent réciproquement des produits et des services. Les échanges entre filiales bénéficiant d'un crédit qui arrive à échéance au début du deuxième trimestre de l'année en cours sont comme suit :

- Filiale anglaise :
Achat à la filiale suisse pour 100.000 GBP,
Achat à la filiale américaine pour 90.000 USD,
Vente à la filiale suisse pour 125.000 GBP,
Vente à la filiale américaine pour 75.000 USD
- Filiale suisse :
Achat à la filiale anglaise pour 125.000 GBP,
Achat à la filiale américaine pour 50.000 CHF,
Vente à la filiale anglaise pour 100.000 GBP,
Vente à la filiale américaine pour 115.000 CHF
- Filiale américaine :
Achat à la filiale anglaise pour 75.000 USD,
Achat à la filiale suisse pour 115.000 CHF,
Vente à la filiale anglaise pour 90.000 USD,
Vente à la filiale suisse pour 50.000 CHF.

Il est supposé que :

- Le coût de la couverture est égal à 1,5% de la valeur de la créance ou de la dette commerciale,
- Les cours de change sont :
1 USD = 0,9857 EUR
1 CHF = 0,6238 EUR
1 GBP = 1,6231 EUR

1 – Déterminer en euro (monnaie de compte) le coût de la couverture en l'absence de toute compensation.

2 – Déterminer le coût de la couverture si les filiales procèdent à une compensation bilatérale.

3 – Déterminer le coût de la couverture si la société mère met en place un système de netting à caractère multilatéral et procède à une compensation centralisée.

4 – Quelles conclusions peut-on tirer ?

Application 4 :

L'entreprise Juraplast a vendu pour 50.000 USD de jouets en plastiques (payables à 120 jours) à un client ukrainien, le 2 janvier N. l'exportateur souhaite se couvrir contre le risque de change par une vente à terme.

- Cours comptant : 1 EURO = 1,0950 – 1,0960 USD
 - Taux du dollar : 5 15/16% - 6% l'an
 - Taux de l'euro : 3% - 3 1/16 % l'an
 - Commission bancaire : 2,5 pour mille
1. y a-t-il report ou déport de l'euro ? y a-t-il gain ou perte de change ?
 2. calculer le report ou déport de l'euro.

3. calculer le cours à terme de l'euro.
4. combien va encaisser l'exportateur.

Application 5 :

Une entreprise a vendu pour 100 000 USD de marchandises à un client coréen, échéance de paiement le 20/12/n. compte tenu des mauvais résultats économiques américains et le dollar étant à la baisse, l'exportateur cherche à se couvrir contre le risque de change en même temps que financer son opération d'exportation.

Le 21/09/n les données du marché sont :

- cours comptant : 1,0950 – 1,0959 USD.
- taux de l'euro dollar : 4 15/16% - 5%
- commissions bancaires : 1 pour mille

1. calculer le montant en euro que l'exportateur va toucher le 21/09 ainsi que le montant des intérêts qu'il devra rembourser avec l'emprunt le 20/12. ici les intérêts ne sont pas couverts.
2. même question dans le cas des intérêts couverts.

Application 6 :

Soucieux de se couvrir contre une baisse de l'euro/USD, un opérateur achète le 5 mai un call USD/euro pour un montant nominal de 500 000 USD. La banque cote l'option 2% pour un prix d'exercice de 1,04 USD par euro. Le cours spot du sous jacent est de 1,04 USD.

1. quel montant doit régler l'opérateur ?
2. quelle stratégie adoptera si l'euro, à l'échéance, cote 1,02 USD ?

Application 7 :

Une entreprise américaine importatrice doit disposer de 110.000.000 JPY au mois d'octobre. Sachant que nous sommes au mois de février, elle choisit de se couvrir contre le risque de change en utilisant l'International Monetary Market ou le marché à terme.

1 - Quels sont les différents montages possibles et raisonnables que l'entreprise peut faire pour se couvrir ?

les cours comptants USD/JPY et les cotations du contrat JPY (dont la taille est égale 12.500.000 JPY) sont les suivants :

	Février	Octobre
Cours comptant USD/JPY	1.000 JPY = 6,7000 USD	1.000 JPY = 6,8000 USD
Cotation contrat JPY échéance décembre	1.000 JPY = 6,7600 USD	1.000 JPY = 6,8110 USD

Les cours à terme USD/JPY sont les suivants :

terme	Février	Septembre	Octobre
mois			
Février	1.000 JPY = 6,7000 USD	1.000 JPY = 6,7400 USD	1.000 JPY = 6,7480 USD

Suivant les différents montages que l'entreprise aura fait (question 1)

- 2 - Calculez la somme équivalente en dollar que l'entreprise aura finalement payée
- 3 - Expliquez les différences provenant des divers montages.

Application 8 :

Un exportateur a signé un contrat de vente de 100 000 GBP avec un client anglais.

Le règlement est prévu à 90 jours. A la signature du contrat de vente, le cours de change de la livre est : 1 euro = 0.60 GBP

Voulant se protéger contre une baisse de la livre anglaise, l'exportateur signe un contrat d'option à l'europut Call euro/put GBP aux conditions suivantes (option d'achat) :

Prix d'exercice : 0.60 (at the money)

Prime: 0.0208 GBP/EURO

Compte tenu des trois hypothèses suivantes :

- 1 euro = 0.5800 GBP
- 1 euro = 0.6000 GBP
- 1 euro = 0.6300 GBP

Indiquez les opérations à effectuer par l'exportateur en présentant tous les calculs nécessaires.

Application 9 :

Un importateur français doit régler dans 6 mois un achat libellé en dollars d'un montant de 1.000.000 USD.

1. quel est le risque couru par l'importateur ?
2. quelle position doit-il prendre sur les marchés d'option de change ?
3. l'importateur consulte sa banque qui lui indique que :
 - le cours du dollar à ce jour est de 1,1355 EURO ;
 - la prime d'une option d'achat à 6 mois est 3,10 %.

Quel est le prix d'exercice de l'option d'achat de devises ? Quel est le montant de la prime que doit verser l'importateur ? Quand doit-elle être versée ?

4. six mois plus tard, deux hypothèses peuvent être faites sur le cours du dollar :
 - le cours du dollar est de 1,0510 EURO ;
 - le cours du dollar est de 1,1725 EURO.

Que doit faire l'importateur dans chacune des hypothèses ?

5. représenter graphiquement la situation dans chacune des hypothèses.
6. déterminer la situation du vendeur de l'option d'achat dans chacune des hypothèses. Représenter graphiquement sa situation.