

EXERCICES D'APPLICATION

Exercice 1

L'entreprise pharmaceutique allemande EVOTEC exporte des médicaments à un client suisse et sera payé dans un an. Le montant de la facture est de 1 000 000 GBP. Elle peut emprunter en euro au taux de 3.5% et elle peut obtenir également des avances en devises aux taux suivants :

USD : 5.8%.

GBP : 4.6 %.

Elle a également la possibilité d'opérer sur le marché des changes au comptant ou à terme dont les cours sont les suivants :

Marché Spot : GBP/EUR = 1.2 ; USD/EUR = 0.87

Marché Forward (1AN): GBP/EUR = 1.185 ; USD/EUR = 0.8675

Outre la facturation en GBP, la société a la possibilité d'une facturation en USD ou en EUR, mais dans ce cas son client exige une indexation de prix sur le cours à terme.

En quelle monnaie EVOTEC a-t-elle intérêt à facturer son client sachant qu'elle cherche à maximiser ses avoirs immédiats en euro ?

Exercice 2

Au 5/3/N l'entreprise belge MATHOT spécialisé dans la fabrication de fromage a exporté des marchandises vers le Canada pour 200 000 CAD payable dans six mois. A la date d'exportation le CAD est coté à 0.75 EUR sur le marché spot et à 0.73 sur le marché à terme pour une échéance de 6 mois. Déterminer le montant à décaisser par le client canadien au 5/9/N dans chacun des cas suivants :

- A la date de règlement le cours de CAD passe à 0.7 et le contrat commercial a prévu une indexation de prix proportionnelle aux fluctuations du cours de change.
- Entre la date d'exportation et la date de règlement les taux annuels d'inflation ont été de 8 % au Canada et de 2% dans la zone euro, et le contrat commercial a prévu une indexation de prix sur le différentiel d'inflation.
- Entre la date d'exportation et la date de règlement les taux d'intérêts annuels ont été de 6 % au Canada et de 1% dans la zone euro, et le contrat commercial a prévu une indexation de prix sur le différentiel des taux d'intérêt.
- Le contrat commercial a prévu une indexation tunnel de 0.65-0.85 CAD / EUR et le cours de CAD est passé à 0.9 à la date de règlement.
- Le contrat commercial a prévu une indexation tunnel de 0.65-0.85 CAD / EUR et le cours de CAD est passé à 0.6 à la date de règlement.
- L'acheteur a le choix entre une facturation en CAD ou en EUR (sur la base du cours à terme de CAD) et à la date de règlement le cours de CAD est passé à 0.72 EUR.

Exercice 3

Au 28/7/N la société SIAPE possède une dette fournisseur de 100 000 USD qui arrive à échéance le 1/8/N. Anticipant une dépréciation du dollar cette société négocie avec son fournisseur américain le report de paiement de 90 jours. Ce dernier accepte la proposition de la société sous réserve de prendre en charge le coût financier induit par le termaillage. Le taux annuel de financement du découvert bancaire auprès de la banque du fournisseur est de 6 % et le taux annuel de rémunération de placement en dinar est de 4%. Le dollar est coté à 2.7 TND à la date initiale de règlement.

T.A.F :

Déterminer le cours de change futur qui rend l'opération neutre, puis choisissez deux cours : un cours qui entraîne un gain et un cours qui entraîne une perte.

Exercice 4

Le 26/3/N le fabricant de pneus tunisien AMINE possède une créance client de 200 000 EUR qui arrive à échéance le 1/4/N. À cette date l'euro est coté à 3 TND, la trésorerie de fabricant tunisien est déficitaire et le taux de financement par découvert en TND est de 12%. Anticipant une appréciation de l'Euro l'exportateur tunisien a proposé à son client un report de paiement de 2 mois et ce dernier a accepté cette proposition.

T.A.F :

Déterminer le seuil de rentabilité de termaillage puis choisissez deux cours ; un cours qui entraîne un gain et un cours qui entraîne une perte.

Exercice 5

Le 28/3/N, l'entreprise STIR possède une créance de 20 000 CHF qui arrive à échéance le 1/6/N, et une dette de 40 000 CAD qui arrive à échéance le 1/7/N. Anticipant une baisse du franc suisse, et une hausse du dollar canadien, cette société a proposé à son client suisse d'avancer le paiement de 60 jours et à son fournisseur canadien d'avancer le paiement de 90 jours sans aucun coût supplémentaire.

Le fournisseur canadien a accepté la proposition de l'entreprise vu qu'elle est bénéfique à sa trésorerie alors que le client suisse a exigé que la STIR ait pris en charge le surcoût financier induit par le termaillage.

Au 28/3/N, la trésorerie de la STIR était déficitaire, le Taux annuel de financement de découvert était de 6 % en Tunisie est de 9 % auprès de la banque suisse du client, le CHF cotait 2.75 TND et le CAD 2.25 TND sur le marché spot.

T.A.F :

Déterminer les seuils de rentabilité de ces deux termaillages puis choisissez deux cours : un cours qui entraîne un gain et un cours qui entraîne une perte pour chaque opération.

Exercice 6

Une firme multinationale dispose de filiales implantées dans quatre pays différents : l'Italie, les Etats-Unis, le Suède et le Canada.

Au 1/2/N l'état des créances et des dettes intra-groupe se présente comme suit :

Créance de Sur	Filiale Italie	Filiale Etats- Unis	Filiale Suède	Filiale Canada
Filiale Italie	-----	50 000 USD 20 000 EUR	10 000 SEK	20 000 CAD
Filiale Etats- Unis	2 000 EUR	-----	10 000 USD	10 000 CAD
Filiale Suède	12 000 SEK	34 000 SEK 2 000 USD	-----	2 000 CAD
Filiale Canada	12 000 CAD	-----	2 000 SEK 6 000 CAD	-----

Taux de change au 1/2/N :

1 EUR=1.2 USD; 1CAD= 0.75 USD; 1SEK=0.2USD

T.A.F :

Montrer l'impact d'une compensation multilatérale des paiements sur le risque des change et les coûts de couverture.

Exercice 7

Au 3/1/N, l'entreprise tunisienne SOPEX a une créance client de 100 000 EUR, échéance le 3/3/N. Anticipant une dépréciation de l'euro, elle offre un escompte à son client étranger à un taux annuel de 5%. A cette date la trésorerie de l'entreprise est excédentaire, l'euro est coté à l'achat à 3 TND sur le marché spot et à 2.97 sur le marché à terme (échéance 2 mois), et le taux d'intérêt créditeur sur le dinar est de 4%.

T.A.F :

- 1- Calculer les résultats de l'escompte si au 3/3/N le cours de l'euro passe à 2.98 TND.
- 2- Déterminer le taux d'escompte maximum que l'entreprise peut accorder à son client.