

## Correction TD 4

### Exercice 1

1. On a  $S(\text{EUR/TND}) = 3.1900$

$\Rightarrow$  si l'EUR s'apprécie de 2% alors dans 3 mois  $F3(\text{EUR/TND}) = 3.1900 * (1+0.02) = 3.2538$

2. L'importateur craint la hausse du taux de change et cherche à se couvrir. Les clauses monétaires sont des techniques de couverture contre le risque de change. En fait, la clause conclue par cet importateur va lui permettre de réduire le risque de change en cas d'appréciation de l'EUR.

3. Sans clause monétaire :  $100\ 000 * 3,2538 = 325\ 380$  TND

Avec clause monétaire :  $100\ 000 - (100\ 000 * 1\%) = 99\ 000$  EUR

$99\ 000 * 3,2538 = 322\ 126,200$  TND

Gain =  $325\ 380 - 322\ 126,200 = 3\ 253,800$  TND

### Exercice 2

1. Le termaillage est une technique qui consiste accélérer ou retarder les délais de règlement des transactions selon l'évolution anticipée du taux de Change. Ainsi : un importateur a intérêt à retarder le paiement s'il anticipe une baisse du taux de change et à accélérer le paiement s'il anticipe une hausse du taux de change et inversement pour l'exportateur.

2.  $50\ 000 * 1.3000 = 65\ 000$  TND

1er cas ;

$S3(\text{USD/TND}) = 1.2760 \Rightarrow 50\ 000 * 1.2760 = 63\ 800$  TND

$\Rightarrow$  Perte de 1 200 TND

2ème cas :

$$50\,000 * 1.3455 = 67\,275 \text{ TND} \Rightarrow \text{gain de } 2\,275 \text{ TND}$$

3ème cas ;

$$50\,000 * 1.4762 = 73\,810 = 8\,810 \text{ TND}$$

### Exercice 3

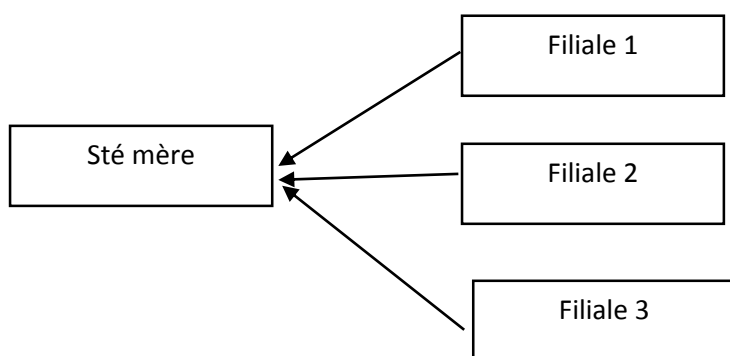
1.

Les avantages du système de compensation NETTING se résument dans le fait les entreprises réduisent leur soumission au risque de change. Aussi elles limitent les couts de transactions et optimisent la gestion de trésorerie.

2. Conversion de toutes les créances en EUR

	Sté mère	Filiale 1	Filiale 2	Filiale 3	Créances
Sté mère	-	600 EUR 910 EUR	900 EUR 360 EUR	400 EUR 490 EUR	<b>3 660</b>
Filiale 1	3 900 EUR	-	1 040 EUR 810 EUR	1 300 EUR 560 EUR	<b>7 610</b>
Filiale 2	4 500 EUR	1 260 EUR 140 EUR	-	450 EUR 980 EUR	<b>7 330</b>
Filiale 3	1 400 EUR	700 EUR 1 170 EUR	560 EUR 450 EUR	- EUR	<b>4 280</b>
<b>Dettes</b>	<b>9 800</b>	<b>4 780</b>	<b>4 120</b>	<b>4 180</b>	<b>22 880</b>

	Créances	Dettes	Soldes
Sté mère	3 660	9 800	<b>- 6 140</b>
Filiale 1	7 610	4 780	<b>2 830</b>
Filiale 2	7 330	4 120	<b>3 210</b>
Filiale 3	4 280	4 180	<b>100</b>



### Exercice 5

#### 1. Position de change = Créances - dettes

$500\ 000 - 130\ 000\ \text{EUR} = 370\ 000\ \text{EUR}$  : position longue en EUR ; l'entreprise craint la dépréciation de l'EUR par rapport au TND

$100\ 000 - 130\ 000 = -30\ 000\ \text{JPY}$  : position courte en JPY ; l'entreprise craint l'appréciation du JPY par rapport au TND

$120\ 000 - 90\ 000 = 30\ 000\ \text{USD}$  : Position longue en USD ; l'entreprise craint la dépréciation du USD par rapport au TND

#### 2. Si l'entreprise est aversée au risque, elle peut se couvrir en fixant le taux de change à terme dès la conclusion du contrat de vente ou d'achat.

#### 3. Calcul des résultats

Position de change	Sans couverture	Avec couverture	Résultat
370 000 EUR	$370\ 000 * 0,1820 = 67\ 340\ \text{TND}$	$370\ 000 * 0,1950 = 72\ 150\ \text{TND}$	Si l'entreprise se couvre elle réalise un gain de 4 810 TND
- 30 000 JPY	$30\ 000 * 0,6390 = 19\ 170\ \text{TND}$	$30\ 000 * 0,6620 = 19\ 860\ \text{TND}$	Perte = - 690 TND
30 000 USD	$30\ 000 * 1,3400 = 40\ 200\ \text{TND}$	$30\ 000 * 1,3600 = 40\ 800\ \text{TND}$	Gain = 600 TND

$$0,1820 = 0,1920 - 0,0100$$

$$0,6390 = 0,6590 - 0,0200$$

$$1,3400 = 1,3500 - 0,0100$$

