

22FIN181 – Correction de l'exercice 2

EXERCICE 2

La société Export réalise de nombreuses opérations avec l'étranger. Le 19 octobre N, elle souhaite déterminer **sa position de change sur l'USD**. Le cours du jour de l'euro est de 1,1260 USD. Les situations extraites du bilan 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

Travail à faire :

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 X, 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'euro de 1 % ?

22FIN181 – Correction de l'exercice 2

CORRECTION

1. À quel type de risque se trouve exposée la société Export ?

La société export se trouve exposée au **risque de change**.

Le risque de change est le préjudice financier subie par une entreprise, lorsqu'elle réalise une opération de quelque nature que ce soit (vente, achat, investissement...), dans une monnaie différente de sa monnaie nationale.

Le risque de change se définit comme le risque lié à la variation du cours d'une devise par rapport à la monnaie de référence utilisée.

Ce risque provient du fait que le règlement financier s'effectue à une parité de change différente de celle qui avait été retenue lors de l'engagement initial.

2. Qu'appelle-t-on position de change ?

Toute transaction entre un exportateur (ou un importateur) français et un acheteur (ou un vendeur) étranger met automatiquement les deux parties en position de change.

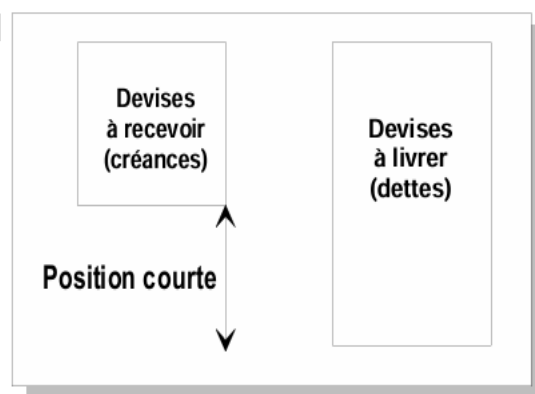
La position de change est la différence positive ou négative entre les avoirs libellés en devises étrangères et les dettes libellées en devises étrangères (bilan et/ou hors bilan).

La position de change se détermine par devise

3. Identifier les différentes positions de change possibles pour une entreprise.

- **Position courte de change**

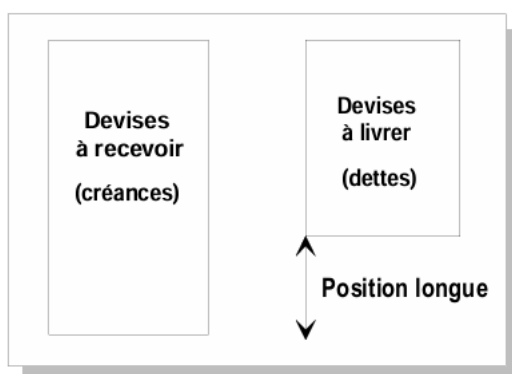
Une société est dite en position courte lorsque le montant des devises à livrer (dettes) est supérieur au montant des devises à recevoir (créances).



22FIN181 – Correction de l'exercice 2

- **Position longue de change**

Une société est dite en position longue lorsque le montant de devises à recevoir (créances) est supérieur au montant des devises à livrer (dettes).



- **Position fermée**

La position de change est dite fermée si les devises à recevoir sont égales aux devises à livrer.

4. Résumer dans un tableau l'incidence sur le résultat, d'une évolution des cours de change selon la position de la société.

Nature de la position	Exposition au risque	Évolution des cours	Incidence sur le résultat
Position courte	oui	hausse	perte
Position courte	oui	baisse	gain
Position longue	oui	hausse	gain
Position longue	oui	baisse	perte

5. Quelles sont les anticipations d'une entreprise X, qui se met volontairement en position longue ou en position courte ?

Une société qui se met en position courte sur une devise, anticipe une baisse des cours de cette devise.

Dans le cas contraire, elle réalise une perte.

Une société qui se met en position longue sur une devise, anticipe une hausse des cours. Dans le cas contraire, elle réalise une perte.

22FIN181 – Correction de l'exercice 2

6. Déterminer la position de change de la société Export, le 19 octobre N, en USD.

	À recevoir	À livrer
Postes du bilan		
Comptes clients export	1 000	
Comptes fournisseurs import		1 200
Emprunts		2 000
Prêts	500	
Intérêts des emprunts		50
Intérêts des prêts	10	
Engagements hors bilan		
Commandes clients export	800	
Commandes fournisseurs import		600
Totaux	2 310	3 850

La position nette de devises est donc de :

$$\Rightarrow 3\,850 - 2\,310 = 1\,540 \text{ milliers d'USD (position courte).}$$

Avec un cours de l'euro = 1,1260 USD, la position nette d'euros à payer est donc de :

$$\Rightarrow 1\,540\,000 / 1,1260 = 1\,367\,673,18 \text{ €}.$$

7. Déterminer le gain ou la perte de change en cas de hausse du cours de l'euro de 1 % ?

Une hausse des cours de l'euro place l'entreprise dans une situation favorable.

Elle engendrera un gain de $\Rightarrow 1\,367\,673,18 - (1\,540\,000 / (1,126 * 1,01)) = 13\,541,32 \text{ €}$

Il s'agit d'un gain latent.