



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](mailto:encgt@iam.net.ma) [www.encgt.ma](http://www.encgt.ma)

**EXAMEN DU PREMIER SEMESTRE**

Niveau : 5<sup>ème</sup> année (S9)

Option : GFC

Epreuve : Gestion des Risques Financiers

Responsable : M. ETTAHRI

Durée : 2 h 00

Date : 14 janvier 2022

NB : 2 points seront soustraits de la note sur vingt pour toute copie mal présentée.

**Application 1 : (4 points)**

Une société Suisse doit recevoir, dans trois mois, d'un client américain une somme de 1.000.000 USD.

Calculer le coût de la couverture sur le marché à terme dans les deux cas suivants :

1<sup>er</sup> Cas :

Cours spot : 1 USD = 6 CHF

Cours à terme à 3 mois : 1 USD = 5,75 CHF

2<sup>ème</sup> Cas :

Cours spot : 1 USD = 6 CHF

Taux d'intérêt à trois mois du Dollar : 9%

Taux d'intérêt à trois mois du Franc : 7%

**Application 2 : (4 points)**

*Importation => craint la hausse*

PLM, société européenne, importe des Etats Unis des matières premières pour un montant de 1.000.000 USD le 1<sup>er</sup> mars. Ces matières premières sont payables à trois mois. La société veut se couvrir contre le risque de change. Le cours comptant est de 1 EUR = 1,16 USD. La banque propose à l'entreprise l'option de vente suivante :

Prix d'exercice : 1 EUR = 1,16 USD

Echéance : juin

Prime : 3%

A l'échéance, trois hypothèses peuvent être faites sur le dollar :

1. 1 EUR = 1,14 USD
2. 1 EUR = 1,19 USD
3. 1 EUR = 1,16 USD

*ex-licite*  
*abondance* OTM ETM  
~~ex-licite~~ ETM *abondance* OTM  
 ATM. a le choix

Que doit faire l'entreprise dans chacune de ces trois hypothèses ?

**Application 3 : (6 points)**

Un importateur européen achète des machines-outils aux Etats-Unis et bénéficie d'un crédit de 500.000 USD payables dans 3 mois. Cet importateur craint une hausse du dollar par rapport à l'euro et souhaite se couvrir sur le marché à terme interbancaire.

Pour se couvrir contre le risque de change, l'importateur doit acheter dès maintenant, pour un terme de 3 mois, une somme de 500.000 USD.

Les données permettant de calculer le taux de change à terme sont les suivants :

- Cours de change au comptant : USD/EUR : 0,9079 - 91
- Taux d'intérêt sur le marché des eurodevises pour le dollar à 3 mois : 4,375% - 4,5% <sup>3/8</sup>
- Taux d'intérêt sur le marché des eurodevises pour l'euro à 3 mois : 6,75% - 6,875% <sup>7/8</sup>

- 1- Expliquez comment procède le banquier pour déterminer le cours de change à terme qu'il propose à l'importateur. *CF = C + CC*
- 2- Quel est le cours à terme proposé par le banquier à l'importateur

**Application 4 : (6 points)**

Une entreprise va emprunter début N+1, 1.000.000 euros à taux variable TAM (taux annuel monétaire) pour 3 ans et veut se couvrir contre le risque de taux d'intérêt.

Taux du Cap = 11%, prime = 0,45%. Les primes sont payables au début de chaque année.  
 Taux du Floor = 9,5%, prime = 0,35%.

Evolution du TAM sur les trois années suivantes :

Année	Fin N+1	Fin N+2	Fin N+3
TAM	8,5%	11,5%	12%

- 1 - Que craint cette entreprise ? va-t-elle acheter un Cap ou un Floor ? Justifier votre réponse. *la hausse*
- 2 - Calculer les flux qui seront versés à chaque période. L'entreprise a-t-elle tiré profit de sa couverture ?

*11% + 0,45% = 11,45%*  
*9,5% + 0,35% = 9,85%*  
 2 même au cas où le taux plus élevé