



Session Normale : Décembre /Janvier 2016  
 Epreuve : Gestion Financière Internationale  
 Niveau : Semestre 7  
 Responsable : Y. ALAMI  
 Durée : 2 Heures

**EXERCICE I : (5 points)**

Le jeudi 12 mai 2016, un quotidien financier a publié les données suivantes :

Tableau des cours spots (hors commissions de change)

Devises	USD	EUR	GBP	CAD	MAD
USD	1	0,920 – 0,995	0,815 – 0,945	0,350 – 0,415	10,250 – 10,950
EUR	?	?	?	?	?
GBP	?	?	?	?	?
CAD	?	?	?	?	?
MAD	?	?	?	?	?

Taux d'intérêts au 12 /05/ 2016

Devises	Taux d'intérêt
EUR	3,55% - 4,75%
CAD	4,25% – 5,50%
USD	4,50% - 5,95%
GBP	4,50% - 5,55%
MAD	5,70% - 6,95%

**Travail à faire :**

- 1) Compléter le tableau des taux de change au comptant hors commissions.
- 2) En tenant compte de la commission de change de 0,15 %, calculer les cours à termes 60 jours des parités : GBP/CAD et USD/MAD et les cours à terme 3 mois des parités : GBP/MAD et EUR/MAD.

NB : Vous retiendrez trois chiffres après la virgule sans arrondir.

**EXERCICE II : (4 points)**

Les caractéristiques d'un swap de devises conclu entre une banque française et une banque britannique se présentent comme suit :

- Swap prêteur-emprunteur : GBP/EUR
- Parité de change GBP/EUR : 1,15 – 1,95
- Montant nominal : 500 000 GBP
- Taux d'intérêt fixe sur l'EUR : 3,25% - 4,50 %
- Taux d'intérêt fixe sur le GBP : 4,15% - 5,50 %
- Mode de remboursement des emprunts : Amortissement Constant

- *Durée du Swap : 5 ans*
- *Echéance de remboursement des emprunts : annuelle (début janvier)*
- *Parité de change à l'échéance : parité du marché*
- *Taux d'intérêt sur le marché anglais des obligations à 5 ans : 3,5 %*
- *Taux d'intérêt sur le marché français des obligations à 5 ans : 4 %*

**Travail à faire :**

- 1) *Enumérer les principales différences entre un swap de devises et un swap de change et représenter graphiquement l'opération du swap de devises ci-dessus.*
- 2) *Si la banque française décide d'annuler le swap de devises, calculer le coût de remplacement ainsi que la valeur marché de ce swap.*

**EXERCICE III : (5 points)**

*La société marocaine PRAMET a signé le 01 décembre 2015 un contrat d'importation d'une machine d'un montant de 120 000 EUR. Le fournisseur français s'est engagé à livrer la machine le 30 mars 2016.*

*Le paiement doit se faire dans les conditions suivantes :*

- *Une avance par virement swift au profit du fournisseur à la date de la signature du contrat et qui représente 20 % du montant de la facture.*
- *Le solde de la facture sera payé dans un délai de 60 jours à compter de la date de livraison moyennant l'acceptation d'une traite avalisée.*

*Les conditions du marché des changes à la date de la signature du contrat sont :*

**- Marchés des changes de gré à gré : (spot et à terme)**

- *Cours spot EUR/MAD : 10,25 – 11,15*
- *Taux d'intérêt du MAD : 6,25 % – 7,50%*
- *Taux d'intérêt de l'EURO : 4,25% - 5,25%*
- *Commission de change : 0,15 %*

**- Marché des options :**

*Option à l'Européenne échéance 1<sup>er</sup> juin 2016 :*

- *Prix d'exercice Call (EUR) : 10,75.*
- *Prix d'exercice Put (EUR) : 10,25.*
- *Prime du put : 1,15 % du montant couvert.*
- *Prime du call : 1,45 % du montant couvert.*

**Travail à faire :**

- 1) *Calculer en MAD le montant de l'avance à régler par la société PRAMET le 1<sup>er</sup> décembre 2015 et préciser le risque encouru par l'entreprise sur cet acompte.*
- 2) *En cas de couverture par option, préciser le type d'option que la société doit utiliser, calculer le montant de la prime à payer et représenter graphiquement l'opération de couverture.*

- 3) Calculer le coût global de la machine sur la base de la couverture à terme et la couverture par option et déterminer le mode de couverture le plus intéressant pour PRAMET.

### EXERCICE IV : (6 points)

Le bilan de la société ALTOMAR, filiale du groupe américain ALTOLEX, se présente comme suit :

Bilan de la Société ALTOMAR au 31 décembre 2015

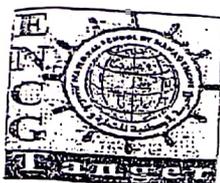
ACTIF	Montants	PASSIF	Montants
<b>Immobilisations</b>	1 350 000	<b>Capitaux propres</b>	?
• Corporelles	1 000 000	• Capital social	1 000 000
• Financières	350 000	• Réserves	220 000
		• Résultat net	?
<b>Stocks</b>	480 000		650 000
• Matières premières	260 000	<b>Dettes à long terme</b>	
• Produits finis	?	<b>Dettes Fournisseurs</b>	340 000
<b>Clients</b>	470 000		190 000
<b>Banque</b>	160 000	<b>Dettes à court terme</b>	
<b>Caisse</b>	80 000		
<b>Total Actif</b>	?	<b>Total Passif</b>	?

#### Informations complémentaires :

- Le cours historique de comptabilisation de l'actif net de la société ayant été de : USD/MAD = 10,65 – 11,15.
- Les immobilisations financières comportent des titres de participations de 200 000 et un prêt immobilisé de 150 000. Les cours de change à la date de comptabilisation ont été de USD/MAD : 10,67 – 11,50 pour les titres de participation et de USD/MAD : 9,90 – 10,75 pour le prêt immobilisé.
- Les stocks des matières premières sont évalués au prix d'achat alors que les stocks des produits finis sont évalués au prix du marché ;
- Le résultat net sera incorporé pour 60 % dans les réserves et le reste sera distribué aux actionnaires dans deux mois ;
- Les réserves ont été constituées pour 100 000 en 2013 et 120 000 en 2014. Les cours aux dates de mise en réserves ont été respectivement de : USD/MAD = 9,95 – 10,95 en 2013 et de : USD/MAD = 10,35 – 11,25 en 2014.

#### Travail à faire :

Sachant qu'à la date de consolidation la parité USD/MAD est de : 10,15 – 11,50, déterminer la position de change du Groupe ALTOLEX en utilisant les méthodes de consolidation suivantes : la méthode du cours de clôture, la méthode du fonds de roulement et la méthode monétaire – non monétaire.



G

Session : Janvier 2014  
 Epreuve : Gestion Financière Internationale  
 Niveau : Semestre 7  
 Responsable : Y. ALAMI  
 Durée : 2 Heures

**QUESTION : (4 points)**

Définir de façon précise et concise chacune des opérations financières suivantes : le Credoc back to back, la lettre de crédit stand-by, le système drawback et l'option look-back.

**EXERCICE I : (5 points)**

Le Mercredi 05 juin 2013, un quotidien financier a publié les données suivantes :

Tableau des cours spots au 05 Juin 2013 (hors commission de change)

Devises	MAD	USD	EUR	GBP
MAD	1	0,125 - 0,132	0,088 - 0,098	0,069 - 0,076
USD	?	?	?	?
EUR	?	?	?	?
GBP	?	?	?	?

Taux d'intérêts annuels au 05 /06/ 2013

Devises	Taux d'intérêt
EUR	5,25% - 5,85%
USD	4,65% - 5,25%
GBP	6,55% - 7,85%
MAD	7,25% - 8,10%

**Travail à faire :**

- 1) Compléter le tableau des taux de change ~~hors~~ (hors commission de change).
- 2) Calculer les cours à termes ~~3 mois~~ des parités EUR/USD, MAD/USD et les cours ~~à terme~~ 6 mois des parités GBP/EUR et GBP/MAD en tenant compte de la commission de change de 1,5‰.

NB : Vous retiendrez trois chiffres après la virgule.

Le 01 juin 2011, le trésorier de la société relève des marchés des capitaux les informations suivantes :

- Taux de change spot USD/MAD : 9,95 - 10,70
- Taux d'intérêt USD : 5,10 % - 5,50%
- Taux d'intérêt MAD : 7,60 % - 7,90%
- Commission de change : 0,2%
- Prix d'un put USD/MAD : 3% pour un prix d'exercice 10,50
- Prix d'un call USD/MAD : 2,5% pour un prix d'exercice 10,65

**Travail à faire :**

- 1) Lister et donner le rôle et la qualité juridique des différents intervenants dans le déroulement d'un crédit documentaire confirmé.
- 2) Si à la date d'échéance le taux de change USD/MAD affiche les cotations suivantes :

- Cas 1 : USD/MAD : 9,25 - 10,65
- Cas 2 : USD/MAD : 9,95 - 10,95

Calculer et comparer les résultats de l'opération de change de cette transaction commerciale si le trésorier de l'entreprise choisit :  
La non couverture, la couverture à terme sec ou la couverture par option de devises.

**EXERCICE III :**

Le bilan de la société FISHMAR, filiale de la société espagnole PISCAIBIRIA, se présente comme suit :

**Bilan de la Société FISHMAR 31 / 12 / 2010 (en MAD)**

ACTIF		PASSIF	
	Montants		Montants
Immobilisations	460 000	Capitaux propres	450 000
Stocks	260 000	• Capital social	300 000
• Matière première	140 000	• Réserves	60 000
• Produits finis	120 000	• Résultat net	90 000
Clients	215 000	Dettes à long terme	250 000
Banque	135 000	Fournisseurs	260 000
Caisse	40 000	Dettes à court terme	150 000
<b>Total Actif</b>	<b>1 110 000</b>	<b>Total Passif</b>	<b>1 110 000</b>

**Informations complémentaires :**

- Le cours historique de comptabilisation de l'actif net de la société ayant été de : 11,35 MAD pour 1 EUR;

## EXERCICE II : (5 points)

Le bilan de la société MARLEX, filiale du groupe français RENOLEX, se présente comme suit :

Bilan de la Société MARLEX au 31 décembre 2013

ACTIF		PASSIF	
	Montants		Montants
<u>Immobilisations</u>	880 000	<u>Capitaux propres</u>	<del>1 260 000</del>
• Corporelles	620 000	• Capital social	950 000
• Financières (Titres de participations)	260 000	• Réserves	120 000
		• Résultat net	<del>810 000</del>
<u>Stocks</u>	390 000	<u>Dettes à long terme</u>	310 000
• Matière première	260 000		
• Produits finis	<del>250 000</del>	<u>Fournisseurs</u>	220 000
<u>Clients</u>	280 000		
<u>Banque</u>	170 000	<u>Dettes à court terme</u>	120 000
<u>Caisse</u>	80 000		
<b>Total Actif</b>	<del>1 800 000</del>	<b>Total Passif</b>	<del>1 800 000</del>

### Informations complémentaires :

- Le cours historique de comptabilisation de l'actif net de la société ayant été de EUR/MAD = 10,95 - 11,65. Alors qu'à la date d'acquisition des titres de participations le cours été de EUR/MAD = 10,75 - 11,25.
- Les stocks des matières premières sont évalués au prix d'achat ;
- Les stocks des produits finis sont évalués au prix du marché ;
- Le résultat net sera incorporé pour 60 % dans les réserves et le reste sera distribué aux actionnaires dans deux mois ; 150 000
- Les réserves ont été constituées pour 35 000 en 2011 et pour 5 000 en 2012. Les cours ont été respectivement en 2011 : EUR/MAD = 10,25 - 10,95 et en 2012 : EUR/MAD = 10,85 - 11,35.

### Travail à faire :

Sachant qu'à la date de consolidation la parité EUR/MAD est de : 11,15 - 11,75 déterminer la position de change du Groupe RENOLEX en utilisant les méthodes de consolidation suivantes : la méthode du cours de clôture, la méthode du fonds de roulement et la méthode monétaire - non monétaire.

## EXERCICE III : (6 points)

Le cambiste de marché (Trader) d'une grande banque française, constate, fin mars 2010, que l'indice CAC 40, présente de nets signes de reprises, alors qu'il avait chuté de plus de 20% depuis 9 mois. De nature optimiste et faisant fi aux déclarations des décideurs politiques du moment, il anticipe une hausse durable du marché des actions.

- Les stocks des matières premières sont évalués au prix d'achat ;
- Les stocks des produits finis sont évalués au prix du marché ;
- Le résultat net sera incorporé pour 60 % dans les réserves et le reste sera distribué aux actionnaires dans deux mois ;
- Les réserves ont été constituées pour 20 000 en 2008 et pour 40 000 en 2009. les cours été respectivement de 10,65 et 11, 15 MAD/EUR

**Travail à faire :**

Sachant qu'à la date de consolidation le cours de change EUR/MAD est de : 11,250 - 11,950, déterminer la position de change de la société PISCAIBIRIA en utilisant les méthodes de consolidation suivantes :

- 1) La méthode du cours de clôture.
- 2) La méthode du fonds de roulement.
- 3) La méthode monétaire - non monétaire.

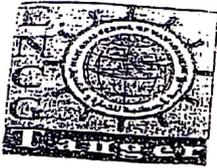
**EXERCICE IV :**

Les caractéristiques d'un swap de devises conclu entre une banque française et une banque canadienne se présentent comme suit :

- Swap prêteur-emprunteur : CAD/EUR
- Parité de change CAD/EUR : 0,70
- Montant nominal : 425 000 CAD
- Taux d'intérêt fixe sur l'EUR : 4,6 % - 4,8 %
- Taux d'intérêt fixe sur le CAD : 4,1 % - 4,5 %
- Mode de remboursement des emprunts : amortissement constant
- Durée du Swap : 5 ans
- Echéance de remboursement : annuelle (début janvier)
- Parité de change à l'échéance : parité du marché
- Taux d'intérêt sur le marché canadien des obligations à 5 ans : 3,5 %
- Taux d'intérêt sur le marché français des obligations à 5 ans : 4 %

**Travail à faire :**

- 1) Enumérer les principales différences entre un swap de devise et un swap de change et représenter graphiquement l'opération du swap de devises ci-dessus.
- 2) Si la banque française décide d'annuler le swap, calculer le coût de remplacement ainsi que la valeur marché de ce swap de devises.



Session : Janvier 2013  
 Epreuve : Gestion Financière Internationale  
 Niveau : Semestre 7  
 Spécialité : Gestion  
 Responsable : Y. ALAMI  
 Durée : 2 Heures

**EXERCICE I :**

Le jeudi 20 décembre 2012, un journal financier a publié les données financières suivantes :

Tableau de cours acheteurs spots au 20 décembre 2012

Devises	MAD	USD	EUR	GBP
MAD	1	0,120	0,095	0,075
USD	$\frac{1}{0,120}$ ?	1	?	?
EUR	$\frac{1}{0,095}$ ?	?	1	?
GBP	$\frac{1}{0,075}$ ?	?	?	1

Tableau de cours vendeurs spots au 20 décembre 2012

Devises	MAD	USD	EUR	GBP
MAD	1	0,126	0,098	0,077
USD	$\frac{1}{0,126}$ ?	1	?	?
EUR	$\frac{1}{0,098}$ ?	?	1	?
GBP	$\frac{1}{0,077}$ ?	?	?	1

Taux d'intérêts annuels au 20/12/2012

Devises	Taux d'intérêt
EUR	5,25% - 5,95%
USD	4,35% - 5,10%
GBP	6,15% - 7,75%
MAD	7,10% - 7,95%

acheteur

TA > RA = Report

**Travail à faire :**

- 1) Compléter les tableaux des taux de change spots.
- 2) Le MAD est - il en déport ou en report ? justifier votre réponse.
- 3) Calculer les points à termes 3 mois des parités EUR/USD et MAD/USD ainsi que les cours à terme 6 mois des parités USD/GBP et GBP/MAD

## EXERCICE II :

Le bilan de la société TAREXMAR, filiale de la société française SEPALINE, se présente comme suit :

ACTIF		PASSIF	
	Montants		Montants
<u>Immobilisations</u>	850 000	<u>Capitaux propres</u>	860 000
• Corporelles	700 000	• Capital social	650 000
• Financières (Titres de participations)	150 000	• Réserves	90 000
		• Résultat net	120 000
<u>Stocks</u>	350 000	<u>Dettes à long terme</u>	270 000
• Matière première	240 000	<u>Fournisseurs</u>	290 000
• Produits finis	110 000		
<u>Clients</u>	220 000	<u>Dettes à court terme</u>	190 000
<u>Banque</u>	125 000		
<u>Caisse</u>	65 000		
<b>Total Actif</b>	<b>1 610 000</b>	<b>Total Passif</b>	<b>1 610 000</b>

### Informations complémentaires :

- Le cours historique de comptabilisation de l'actif net de la société ayant été de : 11,25 MAD pour 1 EUR ;
- Les stocks des matières premières sont évalués au prix d'achat ;
- Les stocks des produits finis sont évalués au prix du marché ;
- Le résultat net sera incorporé pour 60 % dans les réserves et le reste sera distribué aux actionnaires dans deux mois ;
- Les réserves ont été constituées pour 35 000 en 2009 et pour 55 000 en 2010. les cours été respectivement de 10,35 et 11, 50 EUR / MAD.

### Travail à faire :

Sachant qu'à la date de consolidation la parité de change EUR/MAD est de : 11,25 – 11,75, déterminer la position de change de la société SEPALINE en utilisant les méthodes de consolidation suivantes :

- 1) La méthode du cours de clôture.
- 2) La méthode du fonds de roulement.
- 3) La méthode monétaire – non monétaire.



Session : Rattrapage 2013  
Epreuve : Gestion Financière Internationale  
Niveau : Semestre 7  
Responsable : Y. ALAMI  
Durée : 1 Heure 30 mn

QUESTIONS :

- 1) Définir de façon précise et concise qu'est ce qu'un crédit documentaire et donner le rôle et la qualité juridique des différents intervenants dans son déroulement.
- 2) Procéder à une comparaison entre les produits de couverture suivants : les contrats à terme, les swaps de devises et les options de changes.

EXERCICE I :

Le jeudi 17 janvier 2013, un journal financier a publié les données suivantes :

Tableau de cours acheteurs spots au 17 Janvier 2013

Devises	MAD	USD	EUR	GBP
MAD	1	0,122	0,090	0,071
USD	?	?	?	?
EUR	?	?	?	?
GBP	?	?	?	?

Tableau de cours vendeurs spots au 17 Janvier 2013

Devises	MAD	USD	EUR	GBP
MAD	1	0,129	0,098	0,078
USD	?	?	?	?
EUR	?	?	?	?
GBP	?	?	?	?

Taux d'intérêts annuels au 17/01/2013

Devises	Taux d'intérêt
EUR	5,15% - 5,75%
USD	4,55% - 5,25%
GBP	6,50% - 7,75%
MAD	7,10% - 7,95%

Travail à faire :

- 1) Compléter les tableaux des taux de change spots.
- 2) Calculer les cours à termes 3 mois des parités EUR/USD, MAD/USD, GBP/EUR et GBP/MAD

## EXERCICE II :

Le bilan de la société TOPMAR, filiale de la société américaine NEWTOP, se présente comme suit :

Bilan de la Société TOPMAR au 31 décembre 2012		Montants	
ACTIF	Montants	PASSIF	Montants
<u>Immobilisations</u>	950 000	<u>Capitaux propres</u>	?
• Corporelles	700 000	• Capital social	650 000
• Financières (Titres de participations)	250 000	• Réserves	90 000
		• Résultat net	?
<u>Stocks</u>	350 000		370 000
• Matière première	240 000	<u>Dettes à long terme</u>	
• Produits finis	110 000		290 000
<u>Clients</u>	220 000	<u>Fournisseurs</u>	
<u>Banque</u>	125 000		180 000
<u>Caisse</u>	65 000	<u>Dettes à court terme</u>	
<b>Total Actif</b>	<b>1 700 000</b>	<b>Total Passif</b>	<b>1 700 000</b>

### Informations complémentaires :

- Le cours historique de comptabilisation de l'actif net de la société ayant été de : 10,55 MAD pour 1 USD ;
- Les stocks des matières premières sont évalués au prix d'achat ;
- Les stocks des produits finis sont évalués au prix du marché ;
- Le résultat net sera incorporé pour 60 % dans les réserves et le reste sera distribué aux actionnaires dans deux mois ;
- Les réserves ont été constituées pour 35 000 en 2010 et pour 55 000 en 2011. les cours été respectivement de 9,75 et 10,85 MAD par USD.

### Travail à faire :

Sachant qu'à la date de consolidation la parité USD/MAD est de : 10,45 – 10,95, déterminer la position de change de la société NEWTOP en utilisant les méthodes de consolidation la méthode du cours de clôture, la méthode du fonds de roulement et la méthode monétaire – non monétaire.