



Session Normale : Décembre 2024
Epreuve : Gestion Financière Internationale
Niveau : 4^{ème} Année (Semestre 7)
Responsable : Y. ALAMI
Durée : 2 Heures

EXERCICE I : (5 points)

Soient les taux d'intérêt des devises et les cours spots (*y compris la commission de change*) et retracés dans les tableaux suivants :

Devises	Taux d'intérêt
EUR	3,25 % - 4,50 %
USD	2,60 % - 3,95 %
GBP	3,35 % - 4,15 %
MAD	5,25 % - 6,15 %
JPY	2,75 % - 3,90 %

Devises	MAD	EUR	USD	GBP	100 JPY
EUR	10,425 - 11,015
USD	9,735 - 10,090
GBP	12,320 - 12,975
100 JPY	6,460 - 6,890
MAD	1

Travail à faire :

- 1) Compléter le tableau des taux de change au comptant (vous retiendrez trois chiffres après la virgule sans arrondir).
- 2) En tenant compte de la commission de change de 0,15 %, déterminer les sommes relatives aux opérations à terme suivantes :
Vente de 125 000 USD contre des EUR dans 3 mois ; Achat de 96 000 GBP contre des USD dans 60 jours et Achat de 1 200 000 JPY dans 120 jours contre des MAD.

EXERCICE II : (4 points)

Pour se prémunir contre la dépréciation de sa monnaie locale face au dollar américain (USD), un opérateur suisse décide de se couvrir sur le marché des contrats à terme. Il fait appel à un courtier intervenant sur l'International Monetary Market (IMM), qui procède, le vendredi 4 septembre 2024, à l'achat de 40 contrats à terme libellés en CHF, conformément aux conditions suivantes :

- Taille Standard d'un contrat : 125 000 CHF

EUR/MAD = 10,425 - 11,015

USD/MAD = 9,735 - 10,090

GBP/MAD = 12,320 - 12,975

1/3

JPY/MAD = 0,0646 - 0,0689

- Échéance : Décembre 2024
- Cours CHF/ USD = 1.110
- Dépôt de garantie : 1,750 % par contrat
- Variation maximale : 50 points

A partir du lundi 09/09/2024, on observe les cours CHF/USD suivants :

Date	09/09/2024	10/09 /2024	11/09/2024	12/09/2024	13/09/2024
Cours de clôture	1.095	1.105	1.119	1.125	1.075

Travail à faire :

- 1) Quel est le montant du dépôt de garantie versé par l'opérateur ?
- 2) Donner les montants quotidiens des appels et des restitutions de marge effectués par la chambre de compensation à l'IMM.
- 3) Si l'opérateur décide d'annuler sa position sur le marché des futures le 13 septembre 2024, quel serait le résultat dégagé dans ce cas ?
- 4) Enumérer les apports et les limites du marché des contrats à terme.

EXERCICE III : (5 points)

La société marocaine AMERLOG a signé, le 04 mars 2024, un contrat portant sur l'importation d'une machine pour un montant total de 600 000 EUR. Le fournisseur Allemand s'est engagé à livrer la machine au plus tard le 30 juin 2024.

Le règlement du montant de la facture s'effectuera en deux tranches :

- Une avance de 25 % du montant total, payable par virement bancaire au moment de la signature du contrat.
- Le solde de 75% sera réglé dans un délai de 90 jours à compter de la date de livraison, via une remise documentaire par acceptation d'une traite avalisée.

Conditions du marché des changes au 04 mars 2024 :

- Cours spot EUR/MAD : 10,15 - 11,75
- Commission de change : 0,15 %

achat d'option call

Caractéristiques de l'option européenne (échéance 30 septembre 2024) :

- Prix d'exercice Call (EUR) : 11,75
- Prix d'exercice Put (EUR) : 10,55
- Prime du Put : 1,60% du montant couvert
- Prime du Call : 1,90 % du montant couvert

Travail à faire :

- 1) Expliquer ce qu'est une remise documentaire et définir ce qu'est une traite avalisée.
- 2) Calcul en MAD du montant de l'avance que AMERLOG doit payer le 04 mars 2024.
- 3) En cas de couverture par option :
 - Indiquer le type d'option à utiliser.
 - Calculer le montant de la prime à payer.
 - Représenter graphiquement l'opération de couverture.
- 4) Calcul du coût global de la machine sur la base de la couverture par option, en tenant compte des deux scénarios suivants à la date d'échéance :

Cas 1 : EUR/MAD = 10,45 - 11,98

Cas 2 : EUR/MAD = 09,89 - 10,80

EXERCICE IV : (6 points)

Le bilan condensé de la société AZURA - Maroc, filiale du groupe français AZURA, leader européen dans le domaine des fruits et légumes frais, se présente comme suit :

Bilan de la Société AZURA Maroc au 31 décembre 2023 en MAD

ACTIF	Montants	PASSIF	Montants
<u>Immobilisations</u>	<u>25 000 000</u>	<u>Capitaux propres</u>	<u>35 000 000</u>
• Incorporelles	5 000 000	• Capital social	30 000 000
• Corporelles	18 000 000	• Réserves	3 000 000
• Financières	2 000 000	• Résultat net de l'exercice	2 000 000
<u>Stocks</u>	<u>10 500 000</u>		
• Matières et fournitures	3 500 000	<u>Dettes financières (MLT)</u>	<u>7 500 000</u>
• Produits finis	7 000 000		
<u>Créances clients</u>	<u>9 000 000</u>	<u>Dettes Fournisseurs</u>	<u>4 500 000</u>
<u>Trésorerie -Actif</u> <i>Titre de participation</i>	<u>4 500 000</u>	<u>Crédits de trésorerie</u>	<u>2 000 000</u>
Total Actif	49 000 000	Total Passif	49 000 000

Informations complémentaires :

- Le cours historique de comptabilisation de l'actif net de la société ayant été de :

$$\text{EUR/MAD} = 10,28 - 10,90 \text{ Kan 9 sm}$$

- Les immobilisations financières sont intégralement constituées de titres de participation, acquis à hauteur de 50 % en 2021 et 50 % en 2022. Les taux de change EUR/MAD aux dates respectives d'acquisition étaient de 10,53 - 11,36 pour 2021 et de 10,15 - 11,10 pour 2022. CH
- Les stocks des matières premières sont évalués au prix d'achat alors que les stocks des produits finis sont évalués au prix du marché. CH
- Le résultat net de l'exercice sera incorporé pour 65% dans les réserves et le reste sera distribué aux actionnaires dans deux mois.
- Les réserves ont été constituées pour 2 000 000 en 2021 et pour 1 000 000 en 2022. Les cours à la date de mise en réserves ont été respectivement de :

$$\text{EUR/MAD} = 10,53 - 11,25 \text{ en 2021 et EUR/MAD} = 11,98 - 11,00 \text{ en 2022.}$$

Travail à faire :

Sachant qu'à la date de consolidation la parité EUR/MAD est de : 10,73 - 11,25 ; déterminer la position de change du Groupe AZURA en utilisant les méthodes de consolidation suivantes : la méthode du cours de clôture, la méthode du fonds de roulement, la méthode temporelle et la méthode monétaire - non monétaire (vous retiendrez deux chiffres après la virgule sans arrondir et les écarts de conversion doivent être calculés pour chaque méthode).