



ENCGT

المدرسة الوطنية للتجارة والتسيير
ⵜⴰⴳⴷⴰⵏⵜ ⵜⴰⵏⴳⴷⴰⵢⵜ ⵜⴰⵎⴳⴷⴰⵢⵜ ⵜⴰⵏⴳⴷⴰⵢⵜ
Ecole Nationale de Commerce et de Gestion

Session Normale : Février 2021
Epreuve : Gestion Financière Internationale
Niveau : 4^{ème} Année (Semestre7)
Responsable : Y. ALAMI
Durée : 2 Heures

Pour l'ensemble des exercices : vous retiendrez trois chiffres après la virgule sans arrondir

EXERCICE I : (6 points)

Les cours spots des devises en date du mercredi 20 Janvier 2021 sont :

Tableau des cours spots au 04/12/ 2019 (hors commission de change)

Devises	MAD	GBP	USD	EUR	CAD
MAD	1	.....	.....	.....	.....
USD	8,55 – 9,95	.....	.....	.....	.....
GBP	12,25 – 13,42	.....	.....	.....	.....
EUR	10,38 – 12,05	.....	.....	.....	.....
CAD	6,95 – 7,58	.....	.....	.....	.....

Travail à faire :

Compléter le tableau des taux de change au comptant en tenant compte de la commission des changes de 0,15 %.

EXERCICE II : (8 points)

Le bilan de la société Nestlé-Maroc, spécialisée dans les produits alimentaires et filiale de la multinationale Suisse, se présente comme suit :

Bilan de la Société Nestlé – Maroc au 31 décembre 2019

ACTIF	Montants	PASSIF	Montants
<u>Immobilisations</u>	1 800 000	<u>Capitaux propres</u>	2 300 000
• Corporelles	1 000 000	• Capital social	2 000 000
• Incorporelles	500 000	• Réserves	160 000
• Financières	300 000	• Résultat net	140 000
<u>Stocks</u>	650 000	<u>Dettes financières (MLT)</u>	580 000
• Matières premières	250 000		
• Produits en-cours	100 000	<u>Dettes Fournisseurs</u>	340 000
• Produits finis	300 000		
<u>Créances clients</u>	600 000	<u>Autres dettes à court terme</u>	180 000
<u>Trésorerie (Disponibilités)</u>	350 000		
Total Actif	3 400 000	Total Passif	3 400 000

Informations complémentaires :

- Le cours historique de comptabilisation de l'actif net de la société ayant été de : CHF/MAD = 10,05 – 10,95.
- Les immobilisations financières sont en totalité des titres de participations dont le cours de change à la date de comptabilisation été de CHF/MAD : 10,08 – 10,50.
- Les stocks des matières premières et les stocks des produits en cours sont évalués au prix d'achat alors que ceux des produits finis sont évalués au prix du marché ;
- Le résultat net sera incorporé pour 60 000 MAD dans les réserves et le reste sera distribué aux actionnaires dans deux mois ;
- Les réserves ont été constituées pour 70 000 en 2017 et pour 90 000 en 2018. Les cours à la date de mise en réserves ont été respectivement de :
CHF/MAD = 9,95 – 10,22 en 2017 et CHF/MAD = 09,65- 10,05 en 2018.

Travail à faire :

Sachant qu'à la date de consolidation la parité CHF/MAD est de : 10,03 – 10,50, déterminer la position de change du Groupe Suisse 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.

EXERCICE III : (6 points)

La société marocaine LIONTEX a signé le 02 décembre 2019 un contrat d'importation d'une machine d'un montant de 300 000 EUR. Le fournisseur Italien s'est engagé à livrer la machine le 31 mars 2020.

Le règlement doit se faire en deux tranches :

- ❖ Une avance par virement bancaire au profit du fournisseur à la date de signature du contrat. Elle 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 un crédit documentaire confirmé par acceptation d'une traite.

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

- **Marchés des changes spot et à terme :**

- Cours spot EUR/MAD : 10,80 – 11,50
- Taux d'intérêt du MAD : 7,25 % – 8,70%
- Taux d'intérêt de l'EURO : 5,25% - 6,75%
- Commission de change : 0,15 %

- **Marché des options :**

Option à l'Européenne échéance 1^{er} juin 2020 :

- Prix d'exercice Call (EUR) : 11,25.
- Prix d'exercice Put (EUR) : 10,95.
- Prime du put : 1,30 % du montant couvert.
- Prime du call : 1,50 % du montant couvert.

Travail à faire :

- 1) **Calculer en MAD le montant de l'avance à régler via le virement bancaire par la société LIONTEX le 2 décembre 2019.**
- 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) **En calculant le coût global de la machine sur la base de la couverture à terme et la couverture par option, déterminer lequel des modes de couverture est le plus intéressant pour l'entreprise LIONTEX.**