
 Feuille des réponses

Examen : Gestion Financière Internationale (Session Février 2021)

Nom et Prénom : BENHAMI ZAKARIA

Groupe : 1

Option :MRH

Exercice I :
Sans 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	.....	.....	.....	.....

Avec commission de change

Devises	MAD	GBP	USD	EUR	CAD
MAD	1	0.074-0.081	0.100-0.117	0.074-0.096	0.131-0.144
USD	8.537-9.964	0.635-0.814	1	0.635-0.961	1.124-1.435
GBP	12.231-13.440	1	1.227-1.574	0.910-1.296	1.611-1.936
EUR	10.364-13.440	0.771-1.098	1.040-1.574	1	1.365-1.936
CAD	6.939-7.591	0.516-0.620	0.696-0.889	0.516-0.732	1

Exercice II :

ELEMENTS DU BILAN	VALEURS EN MAD	METHODES DE CONVERSION			
		COURS COURANT	FONDS DU ROULEMENT	MONETAIRE NON MONETAIRE	TEMPORAIRE
<u>IMMOBILISATIONS</u>	1800000	171428.570	165557.728	165557.728	165557.728
Immobilisations Corporelles	1000000	95238.095	91324.200	91324.200	91324.200
Immobilisations Incorporelles	500000	47619.047	45662.100	45662.100	45662.100
Immobilisations Financière	300000	28571.428	28571.428	28571.428	28571.428
<u>STOCKS</u>	650000	61904.761	61904.761	59360.730	60534.898
Stocks M. Première	250000	23809.523	23809.523	22831.050	22831.050
Stocks des P. en cours	100000	9523.809	9523.809	9132.420	9132.420
Stocks des P. Finis	300000	28571.428	28571.428	27397.260	28571.428
<u>CREANCES Clients</u>	600000	57142.857	57142.857	57142.857	57142.857
<u>TRESORERIE</u>	350000	33333.333	33333.333	33333.333	33333.333
<i>Ecart de conversion :</i>				1152.528	
TOTAL ACTIF	3400000	323809.521	317938.679	316547.176	316568.816
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	2300000	204167.225	204167.225	204167.225	204167.225
Capital social	2000000	182648.401	182648.401	182648.401	182648.401
Réserves	220000	21518.824	21518.824	21518.824	21518.824
<u>DETTES LMT</u>	580000	55238.095	52968.036	55238.095	55238.095
<u>DETTES FOURNISSEURS</u>	340000	32380.952	32380.952	32380.952	32380.952
<u>AUTRES DETTES A C T</u>	260000	24761.904	24761.904	24761.904	24761.904
<i>Ecart de conversion :</i>		7262.345	3660.562		21.64
TOTAL PASSIF	3400000	323809.521	317938.679	316547.176	316547.176

Exercice III :

1) Le montant de l'avance à régler via le virement bancaire par la société LIONTEX le 2 décembre 2019 :

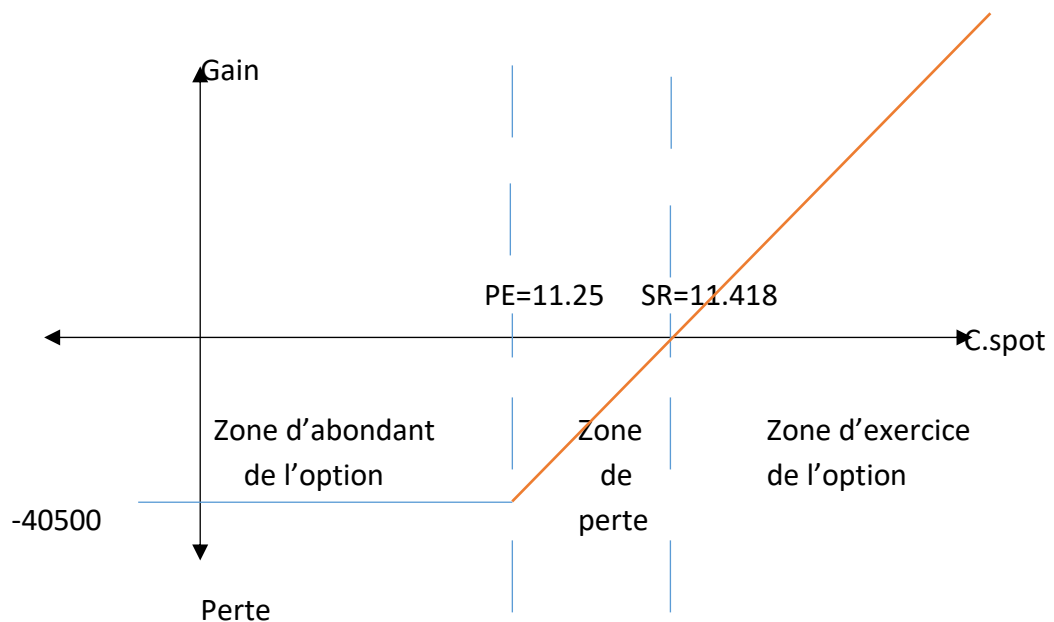
Montant de l'avance à régler : $300000 * 0.2 * (11.5 + 11.5 * 0.15\%) = 691035 \text{ MAD}$

2) Le montant de la prime à payer et la représentation graphique de l'opération de couverture.

En cas de couverture par option l'entreprise doit acheter un CALL(EUR).

Montant de la prime à payer : $240000 * 1.5\% * 11.25 = 40500 \text{ MAD}$

Représentation graphique :



3) Le coût global de la machine sur la base de la couverture à terme :

Calcul du cours à terme EUR/MAD 6mois :

Point vendeur= $(11.5*(8.7-5.25)*180/36000)/(1+(5.25*180)/36000)$

Point vendeur= 0.1933 (EUR en report par rapport au MAD)

CT EUR/MAD vendeur 6mois (avec commission) = $11.5+0.1933+(11.5*0.15\%)$

Cv=11.7105

Cout global : $(691035)+(240000*11.7105)=$ **3501555MAD**

Le coût global de la machine sur la base de la couverture par option :

Le cout global : l'avance+ PE du call + le prime
 $(691035)+(240000*11.25)+(40500)$

Cout= 3431535 MAD

Conclusion : LIONTEX a intérêt de se couvrir sur le marché des options, l'opération d'importation coutera ainsi *3431535MAD*, soit un écart de *70020MAD* par rapport à la couverture sur le marché à terme.