

Lycée : Lessauda Sidi Bouzid	Devoir de contrôle n°3	Niveau : 4 EG 2
Prof : Riquen Amin	GESTION	Date : 18/04/2014

Le sujet se présente sous la forme suivante :

Partie n°1 (5 points)

Exercice n°1 : Besoins en fonds de roulement

Exercice n°2 : Financement du cycle d'exploitation

Partie n°2 : (15 points)

Dossier n°1 : Choix d'investissement

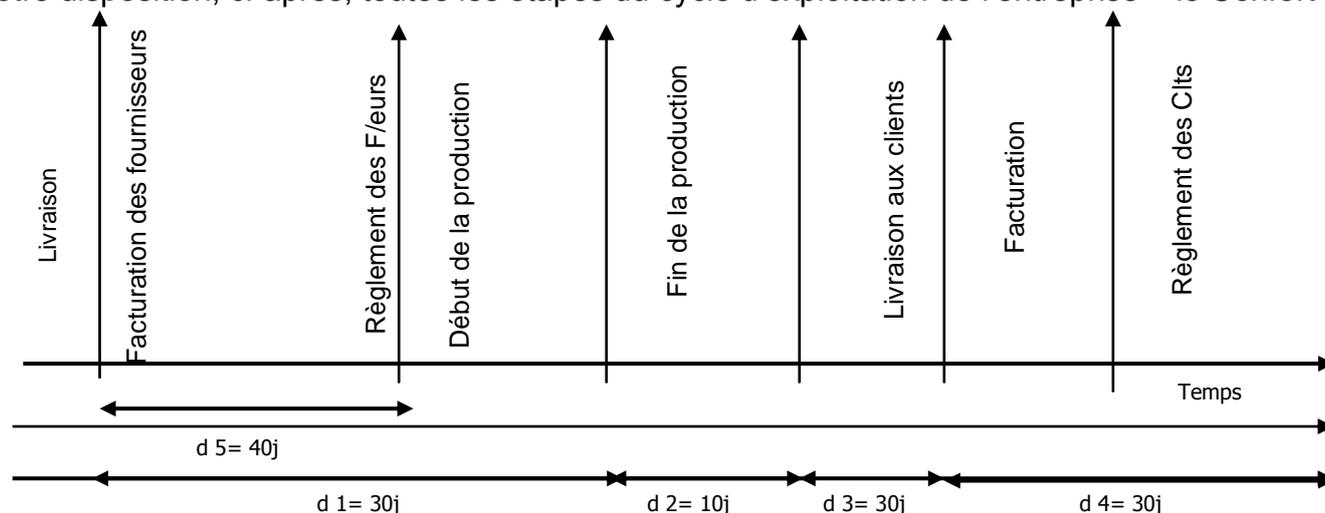
Dossier n°2 : Choix du mode de financement

Dossier n°3 : Analyse de l'équilibre financier

PREMIÈRE PARTIE (5 PTS)

Exercice N°1

Suite à l'augmentation des besoins en fonds de roulement, le responsable financier met à votre disposition, ci-après, toutes les étapes du cycle d'exploitation de l'entreprise « le Confort »



Les durées sont exprimées **en jours de chiffres d'affaires hors taxes**

Le chiffre d'affaires annuel se monte à **720 000 D**. L'année compte pour **360 jours**

Travail à faire

- 1) Calculer le besoin en fonds de roulement (BFR) en nombre de jour de chiffre d'affaires HTVA.
- 2) Déterminer le BFR en valeur
- 3) Sachant que la trésorerie nette est estimée à 5 jours de ventes hors TVA, déterminer le fonds de roulement en jours et en valeur

Exercice N°2

L'entreprise « Amir » prévoit une insuffisance de trésorerie de 63 146,600 D qui s'étalera sur la période du 15/5/N au 31/07/N. pour satisfaire ce besoin, l'entreprise décide d'escompter deux effets de commerce et obtenir un découvert pour le reste

- Conditions d'escompte :
 - Date de négociation : 15/5/N
 - Effet n°1 de 24 000 D et effet n°2 de 30 000 D à échéances respectives le 10/06 et 15/07
 - Taux annuel d'escompte 12%
 - Commission 15 D HTVA 18% par effet
- Conditions de découvert :
 - Taux annuel 11%
 - Commission de 20 D HTVA 18% par mois ou fraction de mois

Travail à faire :

1. Calculez l'agio
2. Déterminez le net d'escompte
3. Vérifiez que le montant de découvert bancaire est égal à 10 000 D
4. Calculez le coût de financement

DEUXIÈME PARTIE 15 PTS)

L'entreprise « **TCHAO** » fabrique et commercialise des portes métalliques. Face à l'augmentation de la demande de son produit, l'entreprise envisage d'accroître sa capacité de production pour les cinq années à venir. A cet effet, elle vous communique les dossiers suivants :

Dossier n°1 : choix d'investissement

L'entreprise a décidé d'acquérir une chaîne de production. Pour ce faire elle a le choix entre deux équipements dont les caractéristiques sont les suivantes :

Désignation	Equipement "A"	Equipement "B"
Coût de l'investissement HT	160 000 D	138 000 D
Durée de vie probable (de l'équipement)	8 ans	6 ans
Valeur résiduelle (à la fin du projet)	V.C.N	V.C.N
Durée du projet	5 ans	5 ans
Résultat net d'impôts annuel	56 252 D	-

- Le taux de l'impôt sur les bénéfices est de 30%
- Le taux d'actualisation est de 9%

Travail à faire :

- 2) Calculez la dotation aux amortissements pour chaque équipement
- 3) Calculez la valeur résiduelle pour chaque projet
- 4) Compléter le tableau de calcul des flux nets de trésorerie (CAF) actualisés de l'équipement B
(annexe 1)
- 5) Calculez le flux net de trésorerie annuel de l'équipement A
- 6) Calculer la valeur actualisée nette (VAN) pour chacun des deux équipements
- 7) Quel sera l'équipement le plus intéressant pour l'entreprise selon le critère VAN

Dossier n°2 : Choix du mode de financement

L'entreprise a opté pour l'acquisition de l'équipement A. Pour le financement de son coût d'acquisition H /T.V.A., elle vous demande conseil pour le choix entre les modes de financements suivants :

1^{er} mode : Financement mixte

- Prélever 60% sur les fonds propres ;
- Contracter un emprunt bancaire pour le reste, remboursable sur 5 ans

2^{ème} mode : Financement par crédit-bail

Travail à faire :

- 1) En se basant sur le tableau d'amortissement donnée en annexe 2 déterminez :
 - a) Le mode de remboursement de l'emprunt
 - b) La valeur de l'emprunt
 - c) Le taux d'intérêt
- 2) Complétez le tableau d'amortissement de l'emprunt bancaire (**annexe 2**)
- 3) Déterminez le cout net de financement du 1^{er} mode (**annexe 3**) Taux d'actualisation 10 %
- 4) Quel est le mode le plus avantageux pour l'entreprise, sachant que le cout net de financement par crédit bail est de 96 647,128 D

Dossier n°3 : Analyse de l'équilibre financier

L'entreprise « Tchao » vous communique son bilan comptable arrêté au 31/12 /N ainsi que d'autres informations et souhaite analyser sa situation financière

Bilan comptable établi au 31/12/N (en dinars)

Actifs	N	Capitaux propres et Passifs	N
Actifs non courants		Capitaux propres	
Actifs immobilisés		Capital social	380 000
Immobilisations incorporelles	200 000	Réserves	202 600
Amortissements et provisions	(25 000)	Résultats reportés	-
		Total des CP avant Rés de l'ex	582 600
Immobilisations corporelles	344 000	Résultat de l'exercice	170 000
Amortissements et provisions	(188 750)	Total des CP avant affectation	752 600
Immobilisations financières	86 000	Passifs	
Provisions		Passifs non courants	
		Emprunt	160 000
<i>Total des actifs immobilisés</i>	416 250	Autres passifs non courants	20 000
Autres actifs non courants	2 500	Provisions	-
Total des actifs non courants	418 750	Total des passifs non courants	180 000
Actifs courants		Passifs courants	
Stocks	52 000	Fournisseurs et comptes rattachés (2)	74 000
Provisions	(9 500)	Autres passifs courants	54 950
		Concours bancaires et A P F (3)	49 250
Clients et comptes rattachés	382 000	Total des passifs courants	178 200
Provisions	(3 950)		
Autres actifs courants	11 000	Total des passifs	358 200
Placements et AA financiers	27 500		
Provisions	(5 000)		
Liquidités et équiv de liquidités (1)	238 000		
Total des actifs courants	692 050		
Total des actifs	1 110 800	Total des CP et passifs	1 110 800

Note 1 : Liquidités et équivalents de liquidités

Intitulés des comptes	N
Effets à l'escompte	5 000
Banque	208 000
Caisse	25 000
Total	238 000

Note 2 : Fournisseurs et comptes rattachés

Intitulés des comptes	N
Fournisseurs d'exploitation	30 000
Fournisseurs d'exploitation-effets à payer	39 000
Fournisseur d'immobilisations	5 000
Total	74 000

Note 3 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Intitulés des comptes	N
Echéances à moins d'un an sur emprunt non courant	25 000
Concours bancaires	2 000
Intérêts courus	22 250
Total	49 250

Les effets escomptés et non échus s'élèvent à 12 000 D pour l'exercice N

Travail à faire :

- 1) Complétez le bilan fonctionnel détaillé (**Annexe 4**) vous devez expliquer les rubriques notées
- 2) Analysez l'équilibre financier de l'entreprise

Extrait des tables financières

(taux 10%)

Périodes	$(1+i)^n$	$(1+i)^{-n}$	$\frac{(1+i)^n - 1}{i}$	$\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$	$\frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$
1	1,100 000	0,909 091	1,000 000	0,909 091	1,100 000 0
2	1,210 000	0,826 446	2,100 000	1,735 537	0,576 190 5
3	1,331 000	0,751 315	3,310 000	2,486 852	0,402 114 8
4	1,464 100	0,683 014	4,641 000	3,169 866	0,315 470 8
5	1,610 510	0,620 921	6,105 100	3,790 787	0,263 797 5
6	1,771 561	0,564 474	7,715 610	4,355 261	0,229 607 4

NomPrénom.....

ANNEXE 1: Tableau de calcul des flux nets de trésorerie (CAF) actualisés de l'équipement B

Eléments	1	2	3	4	5
Quantités supplémentaires vendues	3 200	3 200	3 200	4 000	4 000
Prix de ventes unitaires H/TVA	120	120	120	120	120
Chiffres d'affaires supplémentaires					
- Charges supplémentaires					
- Dotations aux amortissements					
= Résultat avant impôts	38 640	38 640	38 640		
-					
= Résultat après impôt					
+					
Flux nets de trésorerie				80 960	80 960
Coefficient d'actualisation					
Flux nets de trésorerie actualisés					

ANNEXE 2 : Tableau d'amortissement de l'emprunt

Périodes	Capital restant du début de période	Intérêts T= ...%	Amortissement	Annuités	Capital restant du fin de période
1	6 400	12 800	.....	.....
2
3
4	12 800	.....	.....
5

ANNEXE 3 : Tableau de détermination des flux nets de trésorerie actualisés (1^{er} mode)

Eléments	0	1	2	3	4	5
Décaissements:						
<ul style="list-style-type: none"> • Coût de l'investissement • Paiement des intérêts • Remboursement du principal 						
Total des décaissements						
Encaissements:						
<ul style="list-style-type: none"> • Montant de l'emprunt • Valeur résiduelle • Economies d'impôt sur les amortissements • Economies d'impôt sur les intérêts 						
Total des encaissements						
Flux nets de trésorerie						
Coefficient d'actualisation						
Flux nets de trésorerie actualisés						

Coût net de financement

=

ANNEXE 4 : Bilan fonctionnel détaillé

Emplois	N	Ressources	N
Emplois stables :		Ressources stables :	
Immobilisations incorporel	.....	Capitaux propres avant résultat	.....
Immobilisations corporelles	.....	Résultat	.....
Immobilisations financières	.....	Amortissements et provisions	.....
Autres actifs non courants	.....	Totaux des ressources propres	.....
Total des emplois stables	.....	Dettes financières (3)	.....
		Totaux des ressources stables	1 194 800
Actifs courants :		Passifs courants :	
Stocks	.....	Frs et comptes rattachés (4)	.....
Clients et comptes rattachés(1)	.....	Autres passifs courants	.....
Autres actifs courants	.....	Autres passifs financiers (5)	.....
Placements et autres actifs financiers	.....	
		Totaux	.....
Totaux	.....	Trésorerie du passif (6)	.....
Trésorerie de l'actif (2)	.....	Totaux des passifs courants	.....
Total des actifs courants	722 500		
Total des emplois	1 355 000	Total des ressources	.....