



*Vous avez des besoin des cours particuliers en gestion ?
Vous cherchez à faire une révision consistante en gestion ?*

N'hésitez pas alors à contacter alors le N°97002188

*Professeuse principale ayant 20 ans d'expériences avec les classes terminales a
présenté des cours télévisés à la nationale 2*

Le sujet se présente sous la forme de deux parties indépendantes

❖ **Première Partie : Elle comprend deux exercices indépendants (5pts)**

➤ **Exercice N°1:** Cycle d'exploitation

➤ **Exercice N°2:** Financement du besoin en fonds de roulement

❖ **Deuxième Partie: Elle comprend trois dossiers indépendants (15pts)**

✓ DOSSIER N°1: Choix d'investissement

✓ DOSSIER N°2: Choix de mode de financement

✓ DOSSIER N°3: Analyse fonctionnel du bilan

NB: Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie

Première partie

Exercice 1 :

L'entreprise « AZIZ » fabrique un produit « P » à partir d'une matière M qu'elle achète auprès de son fournisseur « Meriem ». Celui lui accorde un délai de règlement de 48 jours.

La matière première est stockée pendant une durée moyenne de 30 jours. L'opération de production s'effectue pendant 25 jours. Les produits obtenus sont stockés pendant une durée moyenne de 23 jours. Enfin, Ces produits sont vendus aux clients qui bénéficient d'un délai de paiement de 30 jours.

Travail à faire :

- 1- Quelles sont les solutions pour qu'une entreprise finance ses besoins en fonds?
- 2- A quel type d'activité correspond ce cycle d'exploitation ?
- 3- Calculer la durée de cycle d'exploitation
- 4- Que représente le délai de règlement de fournisseurs ?
- 5- Calculer le besoin en fond de roulement en jour du chiffre d'affaires
- 6- Comment l'entreprise peut-elle agir sur sa politique commerciale pour réduire son BFR ?



Exercice 2 :

Suite au lancement de la fabrication d'un nouveau produit, La société « AMMARI » a rencontré des difficultés de trésorerie pour s'approvisionner en matières premières durant la durée du 1^{er} janvier N au 31 Mars N. Son besoin de financement s'élève à 100 000 D .

On vous donne un extrait des comptes arrêtés au 2 janvier N

- Banque(SD) : 48 750 D
- Caisse : 4 875 D

Sachant que les responsables de la société :

-Désirent avoir une trésorerie minimale de 8 625 D

-Pour le financement de l'insuffisance de trésorerie, ils vous proposent deux solutions :

Solution 1 : Négocier le 2 janvier N les effets suivants :

- Effet n°413-100 de nominal : 10 000 D à échéance le 29 janvier N
- Effet n°413-101 de nominal : 35 000 D à échéance le 13 février-N
- Effet n°413-102 de nominal : 50 000 D à échéance le 30 Mars -N

Aux conditions suivantes :

- Taux d'escompte : 12 % l'an
- Commissions : 10 D par effet
- Jours de banque : 3 jours

Solution 2 : Un découvert bancaire de 3 mois aux conditions suivantes :

- Taux nominal : 14 % l'an
- Commission fixe : 0.05 % du montant de découvert

Travail à faire :

- 1- Déterminer le montant de l'insuffisance de trésorerie ?
- 2- Déterminer le coût des chaque moyen de financement
- 3- Quelle est la décision à prendre par les responsables de la société ? Pourquoi ?

Deuxième partie

L'entreprise « Founa » est spécialisée dans la fabrication des produits électroménagers. Compte tenu de la croissance considérable de son activité, L'entreprise envisage de réaliser début Janvier N+1 un investissement permettant d'accroître sa production.

Le directeur de l'entreprise « Founa » sollicite votre aide dans la prise de décision concernant cet investissement et vous demande de traiter les dossiers suivants.

Dossier 1 : Choix d'investissement

Deux projets d'investissements d'une durée de 5 ans sont mis à l'étude, les données caractérisant chaque projet d'investissement se présente comme suit :



Document n°1 :

	Projet A	Projet B
Prix de l'équipement hors taxes (T.V.A : 18%)	292 000 D	294 000 D
Frais d'installation (TTC) (T.V.A : 18%)	9 440 D	7 080 D
Durée de l'utilisation	6 ans	5 ans
Valeur Résiduelle	VCN	Nulle

Document n°2 :

Les caractéristiques des deux projets sont :

- **Projet A** : ● Ce projet procurera à l'entreprise une production supplémentaire annuelle de 4 000 unités (Toute la production sera écoulee à 125 D l'unité)
 - Les charges de production et de distribution unitaires hors les amortissements sont estimés à 80 D)
- **Projet B** : Les cash-flows nets annuels prévisionnels durant les cinq années seront :
 - 220 000 D durant les 3 premières années.
 - 235 000 D durant les deux dernières années.

- 1- Calculer le coût d'acquisition de chaque projet
- 2- Déterminer pour le projet A les cash-flows nets prévisionnels (CAF)
- 3- Calculer la valeur actuelle nette de chaque projet .quel est le projet à retenir ?
- 4- L'entreprise maintiendra-t-elle son choix en se basant sur le critère du délai de récupération du capital investi ?

Dossier 2 : Choix de mode de financement

Ayant opté pour le projet B, l'entreprise envisage les deux hypothèses suivantes pour le financement du coût d'acquisition HT au 2 /01/N+1

1^{ère} hypothèse :

- utilisation de la valeur acquise de 4 placements annuels de 12 000 D chacune au taux d'intérêt de 9% l'an, le dernier placement a eu lieu le 2/01/N
- cession d'une ancienne machine : coût d'acquisition 80 000 D, amortissement cumulé jusqu'au jour de la cession 38 000 D, résultat de cession 8 000 D
- Obtention d'un emprunt bancaire le 2/01/N+1 remboursables par 5 annuités constantes de 46164 ,152 l'une au taux d'intérêt composé de 10% l'an
- Le reliquat sera prélevé sur les fonds propres

2^{ème} hypothèse :

Financement par un crédit-bail remboursable par 5 redevances annuelles à amortissements constants au taux d'intérêt de 12% l'an.

Travail à faire :

- 1- Déterminer la valeur acquise des placements
- 2- Calculer les prix de cession de la machine cédée
- 3- Compléter le tableau d'amortissement de l'emprunt bancaire (**Annexe 1**)
- 4- Déterminer le montant à régler par les fonds propres
- 5- Compléter le tableau de remboursement de l'emprunt crédit-bail (**Annexe 2**)

6- Quel est le mode de financement le plus avantageux en retenant un taux d'actualisation de 9% et un taux d'impôt sur les bénéfices de 30 % ? (Annexe 3)

Dossier 3 : Analyse fonctionnelle du bilan

Au 31/12/N, le directeur financier de l'entreprise « Founa » désire faire un diagnostic de la situation financière de l'entreprise.

On vous fournit les renseignements suivants :

Bilans de l'entreprise « Founa » (Sommes en Dinar)

Actifs	N	N-1	Capitaux Propres et Passifs	N	N-1
Actifs non courants			Capitaux propres		
Actifs immobilisés			Capital social	400 000	360 000
Immob incorporelles	50 000	50 000	Réserves	192 600	150 000
Moins amortissements	(5 000)	(3 000)	Autres capitaux propres	--	--
	45 000	47 000	Résultats reportés	--	--
Immob corporelles	356 000	354 000	Total CP avant résultat de l'exercice	592 600	510 000
Moins amortissements	(198 750)	(178 400)	Résultat de l'exercice	72 250	51 450
	157 250	175 600	Total CP avant l'affectation	664 850	561 450
Immob financières	86 000	92 500	Passifs		
Moins provisions	(2 200)	(5000)	Passifs non Courants		
	83 300	87 500	Emprunt bancaire	180 000	110 000
Total des actifs immob	286 050	310 100	Autres passifs financiers	--	--
Autres ANC	6 000	12 000	Provisions	--	--
Total des actifs N C	292 050	322 100	Total des passifs non courants	180 000	110 000
Actifs Courants			Passifs Courants		
Stocks	368 000	250 000	Fournisseurs et comptes attachés (3)	184 000	276 000
Moins Provisions	(7 500)	(4 000)	Autres passifs courants	44 950	54 000
	360 500	246 000	Concours Bancaire A P F (4)	78 800	49 250
Clients et comptes R	421 000	415 800			
Moins provisions	(3 950)	(3 000)	Total des Passifs Courants	307 750	379 250
	417 050	412 800			
Autres actifs courants	12 000	14 000	Total des Passifs	487 750	489 250
Placement et autres AF (01)	33 000	35 800			
Liquidité et équivalent de Liquidité (2)	38 000	20 000			
Total des actifs courants	860 550	728 600			
Total des actifs	1 152 600	1 050 700	Total des Capitaux propres et passifs	1 152 600	1 050 700

Notes relatives aux bilans (Somme en Dinar)

Note 1 : Placement et autres actifs financier

Comptes	N	N-1
Echéance à moins d'un an sur prêt non courants	13 500	6 000
Placements courants	19 500	29 800
Total	33 000	35 800



Note 2 : Liquidité et équivalents de liquidités

Comptes	N	N-1
Effet à l'encaissement	2 000	--
Effets à l'escompte	--	3 500
Banque « STB »	32 000	15 000
Caisse	4 000	1 500
Total	38 000	20 000

Note 3 : Fournisseurs et comptes rattachés

Comptes	N	N-1
Fournisseurs d'exploitation	184 000	276 000
Fournisseurs d'immobilisation	--	--
Total	184 000	276 000

Note 4 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Comptes	N	N-1
Emprunts liés au cycle d'exploitation	6 800	8 250
Echéances à moins d'un an sur emprunts non courants	10 000	5 000
Intérêt courus	12 000	6 000
Banque « BIAT »	50 000	30 000
Total	78 800	49 250

Autres renseignements

	N	N-1
Effets escomptés et non échus	--	--
Ventes nettes H TVA	4 301 694,915	3 654 915,254
Achats nets H TVA	1 355 932,203	2 623 728,814
Taux de TVA	18%	18%

Travail à faire :

- 1- Compléter les bilans fonctionnels détaillés et procéder à l'analyse de l'équilibre financier (**Annexe 4**)
- 2-Calculer et commenter les ratios indiqués en **annexe 5**

Nom :Prénom :Classe :

Annexe 1 : Tableau de l'amortissement de l'emprunt bancaire

Période	CRDDP	Intérêt	Amortissement	Annuités	CRDFP
1					
2					
3					
4					
5					

Annexe 2 : Tableau de l'amortissement de l'emprunt crédit -bail

Période	CRDDP	Intérêt	Amortissement	Annuités	CRDFP
1					
2					
3					
4					
5					

Annexe 3: Tableau des flux nets de trésoreries actualisés

Mode 1 :

Années	N	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
Décaissements : -Coût de l'investissement - Paiement des intérêts - Remboursement du principal -total décaissements						
- Encaissements : -Montant de l'emprunt -Valeur résiduelle -Economie d'impôt Amortissement des biens. -Economie d'impôt sur les intérêts. -Total encaissements						
Flux nets de trésorerie						
Coefficient d'actualisation						
Flux nets de trésorerie actualisés						

Mode 2 :

Années	N	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
Décaissements : -Coût de l'investissement - Paiement des intérêts - Remboursement du principal -total décaissements						
Encaissements : -Montant de l'emprunt -Valeur résiduelle -Economie d'impôt Amortissement des biens. -Economie d'impôt sur les intérêts. -Total encaissements						
Flux nets de trésorerie						
Coefficient d'actualisation						
Flux nets de trésorerie actualisés						

Annexe 4 : Bilans fonctionnels détaillés

Emplois	N	N-1	Ressources	N	N-1
<u>Emplois stables :</u>			<u>Ressources stables :</u>		
Immo. Incorporelles	-----	-----	Capitaux propres	.....	.....
Immo. Corporelles	-----	-----	Amort. Et prov. P.dépréciation	.....	.....
Immo financières	Prov. p. risques et charges	.....	.....
<u>Actifs immobilisés</u>	<u>Total des ressources propres</u>	.....	.....
Autres Actifs non courants	Dettes financières	.....	.....
<u>Total des emplois stables</u>
<u>Actifs Courants :</u>			<u>Passifs Courants :</u>		
Stocks	-----	-----	Fourn . et comptes attachés	-----	-----
Clients et comptes rattachés	Autres passifs courants	.....	.....
Autres actifs courants	-----	-----	Autres passifs financiers courants	.....	.....
Placement et autres act. Fin			
<u>A.C. sans trésorerie</u>	<u>P.C. sans trésorerie</u>	.....	.....
Trésorerie active	Trésorerie passive	.....	.....
<u>Total des actifs courants</u>	<u>Total des passifs courants</u>	.....	.....
<u>Total des emplois</u>	<u>Total des ressources</u>	.....	.....



Analyse de l'équilibre financier

Eléments	N	N-1	Variations	commentaires
FDR				
BFR				
TN				

Annexe 5 :

Analyse par les ratios

Ratios	Formules	N	N-1	Commentaires
Ratio d'autonomie financière				
Ratio de liquidité réduite				
Ratio de liquidité immédiate				
Délai crédit client				
Délai crédit fournisseur				

Vous avez des besoin des cours particuliers en gestion ?
Vous cherchez à faire une révision consistante en gestion ?
N'hésitez pas alors à contacter alors le N°97002188
Professeur principale ayant 20 ans d'expériences avec les classes terminales a
présenté des cours télévisés à la nationale 2

