

PREMIERE PARTIE : 5 points

Exercice n°1 :

Le directeur financier Mr FRAJ compte réaliser un investissement de 120 000,000 D, après étude, il vous informe que l'investissement génère des flux nets de trésorerie (CAF) constants pendant 5 ans et que sa valeur résiduelle à la fin de la cinquième année est nulle.

Pour un taux d'actualisation de 10%, la valeur actualisée nette des flux générés par l'investissement (VAN) est 103 656,433 D.

Travail à faire :

- 1) Jugez la rentabilité de ce projet, justifiez.
- 2) Déterminez le flux net de trésorerie généré par l'investissement (arrondir au dinar le plus proche).
- 3) Complétez ***annexe 1***.
- 4) Déterminez la durée de vie comptable de l'investissement.

Exercice n°2

Pour financer le besoin de cycle d'exploitation qui s'élève à 25 000,000 D, le dirigeant de l'entreprise **ADIB** décide de recourir aux modes de financement suivants :

- ✓ **Découvert bancaire** ayant les caractéristiques suivantes :
 - Montant du découvert: 15 900,000 D
 - Taux d'intérêt 10% l'an
 - Durée 3 mois
 - Commission: 0,6%
 - TVA 18%
- ✓ **Escompter des effets de commerce** : Négocier le **04/05/2012** les effets de commerce suivants:

Numéro de l'effet	Valeur nominale	Echéance
1	4 000,000 D	31/05/2012
2	5 200,000 D	15/06/2012

Les conditions de la banque sont:

- Taux d'escompte 12%
- Taux de la commission d'endos: 0,6%
- Commission fixe: 5,000 D par effet
- TVA 18%
- Jours de banque : 3jours

Travail à faire :

- 1) Déterminez le coût de découvert
- 2) Déterminez la valeur nette des effets escomptés
- 3) Est-ce que le montant reçu est suffisant pour financer le cycle d'exploitation? Justifiez.

DEUXIEME PARTIE : 15 points

La société « **BEN SALEM** » est une SARL ayant pour activité la fabrication d'un produit P. Afin de renforcer sa position concurrentielle et répondre aux évolutions de son secteur d'activité, le gérant de la société demande votre collaboration pour l'étude des dossiers suivants :

Dossier 1 : Analyse fonctionnelle du bilan

Les responsables de la société souhaitent être éclairés sur l'équilibre financier de leur entité. Pour ce faire, ils vous communiquent les informations suivantes :

- Les ressources stables de l'exercice N sont de 400 000,000 D.
- Le ratio d'autonomie financière de l'exercice N est de 75%.
- Le fonds de roulement de l'année N-1 était de 40 000,000 D.
- La variation du fonds de roulement en N par rapport à N-1 est de 22 500,000 D.

Travail à faire :

- 1) Déterminez, par le calcul, pour l'exercice N :
 - a- le montant des ressources propres.
 - b- le montant des emplois stables.
- 2) Complétez le bilan fonctionnel condensé comparé fourni en **annexe 2**.
- 3) En prenant appui sur les informations ci-dessous et sur l'annexe 2, complétez le tableau de calcul des rubriques des bilans fonctionnels donné en **annexe 3**.

N°	Comptes	N	N-1
505	Echéances à moins d'un an sur emprunts non courants	12 500	7 500
506	Concours bancaires courants	2 750	1 500
516	Echéances à moins d'un an sur prêts non courants	2 500	0
5314	Effets à l'escompte	7 750	3 500
532	Banque BIAT (solde créditeur)	5 000	2 500
-	Effets escomptés et non échus	5 000	3 000

Extrait du bilan comptable :

Actifs courants	Au 31 décembre		Passifs courants	Au 31 décembre	
	N	N-1		N	N-1
Stocks.....	30 000	22 500	Fournisseurs et comptes rattachés.....	95 500	92 500
Moins provisions.....	(5 000)	(7 500)			
	25 000	15 000	Autres passifs courants.....	5 000	33 000
Clients et comptes rattachés....	90 000	75 000			
Moins provisions.....	(15 000)	(10 000)	Concours bancaires et autres passifs financiers....	24 500	14 000
	75 000	65 000			
Autres actifs courants.....	7 500	17 500			
Placements et autres actifs financiers.....	25 000	29 500			
Liquidités et équivalents de liquidités.....	25 000	27 500			

- 4) Calculez et commentez les indicateurs de l'équilibre financier donnés en **annexe 4**.
- 5) Calculez et commentez les ratios de financement des emplois stables et de liquidités immédiates pour les années N et N-1

Dossier 2 : tableau de financement

Pour saisir les causes de la variation du fonds de roulement et juger les décisions stratégiques et cycliques de l'entreprise, votre tâche consiste à établir le tableau de financement. Pour ce faire vous disposez des renseignements suivants :

- ❖ Tableau de variation des immobilisations **annexe 5**.
- ❖ Pendant l'exercice N, l'entreprise :
 - elle a distribué 37 000,000 D au titre de dividendes.
 - elle a également augmenté son capital de 25 000,000 D.
 - a remboursé une fraction de l'emprunt : 7 500,000 D.
 - a cédé une immobilisation corporelle. Les amortissements cumulés au jour de la cession étaient de 15 000,000 D. Cette cession a dégagé une plus value de 3 500,000 D. La TVA est négligée.
 - a cédé des titres de participation pour 10 000,000 D.

Travail à faire :

- 1) Complétez le tableau de variations des immobilisations (**annexe 5**).
- 2) Déterminez le prix de cession de l'immobilisation corporelle cédée.
- 3) Vérifiez que le montant de l'emprunt obtenu en N est de 82 500,000 D (en utilisant le tableau de variation).
- 4) Complétez la première partie du tableau de financement (**annexe 6**).
- 5) Complétez la deuxième partie du tableau de financement (**annexe 7**) et expliquez :
 - a- la variation des stocks : besoin de 7 500,000 D.
 - b- la variation des dettes fournisseurs : dégagement de 3 000,000 D.

Dossier 3 : Budget de trésorerie

Afin d'améliorer le système de la gestion prévisionnelle de l'entreprise, le directeur financier Mr. Youssef, procède à une étude de la variation de la situation de trésorerie. Pour ce faire, il vous fournit les renseignements suivants :

1. Budget des ventes

Eléments	Janvier	Février	Mars	Règlement
Chiffre d'affaires HTVA	30 000	30 000	35 000	Les clients règlent 40% au comptant et le reste dans 2 mois
TVA collectées.....	5 400	5 400	6 300	
Chiffre d'affaires TTC	35 400	35 400	41 300	

2. Budget des achats :

Eléments	Janvier	Février	Mars	Règlement
Matières premières et fournitures diverses.....	10 000	12 000	15 000	Les achats sont réglés 20% au comptant, 20% dans un mois et 60% dans 2 mois.
TVA déductibles.....	1 800	2 160	2 700	
Achats TTC	11 800	14 160	17 700	

3. Budget de production

- ❖ Charges variables par **unité produite** :
 - Matière première : 2 Kg à 4,000 D le Kg.
 - Fournitures diverses : 0,750 D.
 - Main d'œuvre directe (MOD)..... 1 heure à 3,000 D l'heure (salaire brut).
 - Charges indirectes de fabrication : 3,250 D.

La quantité prévisionnelle à produire chaque mois : 1 000 unités.

- ❖ Charges fixes globales : 5 000,000 D (dont 3 000,000 D d'amortissement) pour chacun des trois mois.

4. Budget des charges de distribution :

<i>Eléments</i>	<i>Janvier</i>	<i>Février</i>	<i>Mars</i>	<i>Règlement</i>
Charges de distribution TVA déductibles.....	1 000 180	1 200 216	1 200 216	Durant le mois suivant celui de leur engagement.
Charges de distribution TTC	1 180	1 416	1 416	

5. Autres renseignements:

- ❖ Les charges indirectes de fabrication, et les charges fixes de production sont réglées le mois même de leur engagement.
- ❖ L'IRPP est de 324,600 D par mois payable le mois suivant
- ❖ La CNSS est calculée au taux de 9,18% pour la cotisation ouvrière et 16,57% pour la cotisation patronale payable au début de trimestre suivant.
- ❖ Les salaires nets sont payable à la fin de chaque mois.
- ❖ Les autres passifs courants du mois décembre comprennent : TVA à décaisser 4 750,000 D, IRPP 330,600 D et CNSS 2 400,000 D.

Travail à faire :

- 1) Complétez les budgets donnés en **annexe 8**.
- 2) Commentez la situation de la trésorerie et proposez des solutions pour le mois de février.

<i>Nom et prénom</i>	<i>Classe</i>	<i>N°</i>
----------------------------	---------------------	-----------------

Annexe 1

Eléments	Montant en dinar
Marge sur coût variable Coût fixe	30 000
Résultat avant impôt Impôt sur le résultat 30%	
Résultat net d'impôt Amortissement	24000
Flux net de trésorerie (CAF)	

Annexe 2

Bilans fonctionnels condensés

<i>Emplois</i>	<i>N</i>	<i>N-1</i>	<i>Ressources</i>	<i>N</i>	<i>N-1</i>
Emplois stables	.....	.....	Ressources stables	.....	250 000
Actifs courants	180 000	.....	Passifs courants	.....	135 000
Total des emplois	.....	385 000	Total des ressources	.....	385 000

Annexe 5 :

<i>Elements</i>	<i>31/12/N-1</i>	<i>Augmentations</i>	<i>Diminutions</i>	<i>31/12/N</i>
Immobilisations incorporelles	45 000	.....	.....	45 000
Immobilisations corporelles	147 500	.....	19 000	269 000
Immobilisations financières :				
• Titres de participation	12 500	0	6 500	6 000
• Prêts	0	.....	.....	10 000

<i>Nom et prénom</i>	<i>Classe</i>	<i>N°</i>
----------------------------	---------------------	-----------------

Annexe 3

Tableau de calcul des rubriques du bilan fonctionnel comparé

<i>Eléments des masses</i>	<i>N</i>	<i>N-1</i>	<i>Eléments des masses</i>	<i>N</i>	<i>N-1</i>
<u>Emplois stables :</u>			<u>Ressources stables :</u>		
*Actifs immobilisés	.....	.....	*Total des ressources propres	.....	.....
*Autres actifs non courants	7 500	5 000	*Dettes financières*	.....	25 000
<i>Total des emplois stables</i>	.....	.....	<i>Total des ressources stables</i>	400 000	250 000
<u>Actifs courants :</u>			<u>Passifs courants :</u>		
* Stocks.....	.....	22 500	*Fournisseurs et comptes rattachés	.....	.....
*Clients et comptes rattachés	.....	81 500	*Autres passifs courants.....	.....	33 000
*Autres actifs courants.....	7 500	17 500	*Autres passifs financiers	.....	.....
*Placements et autres A.F	.....	29 500	courants.....	.....	2 500
Actifs courants sans trésorerie	.....	151 000	Passifs courants sans trésorerie	.....	128000
*Trésorerie de l'actif.....	.....	24 000	*Trésorerie du passif.....	.....	7 000
<i>Total des actifs courants</i>	180 000	175 000	<i>Total des passifs courants</i>	.....	135 000
Total des emplois	517 500	.....	Total des ressources	.....	.....

- Autres passifs financiers non courants sont nuls

<i>Nom et prénom</i>	<i>Classe</i>	<i>N°</i>
----------------------------	---------------------	-----------------

Annexe 4 : Indicateurs de l'équilibre financier

Formules	N	N-1	Variations	Commentaires

Annexe 6 :

La première partie du tableau de financement : le tableau des emplois et ressources stables de l'exercice :

Emplois stables nouveaux	Sommes	Ressources stables nouvelles	Sommes
<ul style="list-style-type: none"> • Distributions mises en paiement au cours de l'exercice • Acquisition d'éléments de l'actif immobilisé : <li style="padding-left: 20px;">*Immobilisations incorporelles..... <li style="padding-left: 20px;">*Immobilisations corporelles..... <li style="padding-left: 20px;">* Immobilisations financières (titres de participation)..... • Augmentation des créances financières (prêts)..... • Engagement des frais préliminaires et des charges à répartir • Réduction des capitaux propres..... • Remboursement des dettes financières 	<p style="text-align: right;">0</p> <p style="text-align: right;">0</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Capacité d'autofinancement • Cession ou réduction d'éléments de l'actif immobilisé <li style="padding-left: 20px;">*Cession d'immobilisations : <li style="padding-left: 40px;">○ Incorporelles..... <li style="padding-left: 40px;">○ Corporelles..... <li style="padding-left: 40px;">○ Financières..... <li style="padding-left: 20px;">*Réduction d'immobilisations financières..... • Augmentation des capitaux ou apports • Augmentation des dettes financières 	
Total des emplois .....	.....	Total des ressources .....	.....
<i>Variation du fonds de roulement (Ressource nette)</i> .....	.....	<i>Variation du fonds de roulement (Emploi net)</i> .....	.....

<i>Nom et prénom</i>	<i>Classe</i>	<i>N°</i>
----------------------------	---------------------	-----------------

ANNEXE 7

La deuxième partie du tableau de financement : le tableau de variation du FDR

Variation du FDR	Exercice.....		
	Besoin (1)	Dégagement (2)	Solde (2) - (1)
<u>Variations des actifs courants</u>			
○ Stocks.....	7 500	.....
○ Clients et comptes rattachés.....	.....	.....
○ Autres actifs courants.....	.....	.....
○ Placements et autres actifs financiers.....	.....	.....
<u>Variations des passifs courants</u>			
○ Fournisseurs et comptes rattachés.....	.....	3 000	
○ Autres passifs courants.....	.....	.....
○ Autres passifs financiers courants.....	.....	.....
<u>TOTAUX</u>	.....	.....
<u>A – Variation nette :</u>			
Besoins de l'exercice en fonds de roulement.....			.....
Dégagement net de FR dans l'exercice.....			.....
<u>Variations de la trésorerie :</u>			
• Variation de la trésorerie active.....	.....	.....
• Variation de la trésorerie passive.....	.....	.....
<u>TOTAUX</u>	.....	.....
<u>B – Variation nette de trésorerie</u>			.....
<u>Variation du FDR (A + B)</u>			
Emploi net.....			.....
Ou			.....
Ressource nette.....			.....

Annexe 8
Budget de TVA

<i>Eléments</i>	<i>Janvier</i>	<i>Février</i>	<i>Mars</i>
-----------------	----------------	----------------	-------------

TVA collectées	.....	.....	.....
TVA déductibles			
○ sur achats	.....	.....	.....
○ charges de distribution	.....	.....	.....
TVA à payer	.....	.....	.....

Budget de trésorerie

<i>Eléments</i>	<i>Janvier</i>	<i>Février</i>	<i>Mars</i>	<i>Autres</i>
<u>Encaissements :</u>				
Ventes TTC				
- Janvier.....				
- Février.....				
- Mars.....				
Créances clients	7 500	-	11 250	
<i>Total des encaissements</i>				
<u>Décaissements :</u>				
Achats TTC				
- Janvier.....				
- Février.....				
- Mars.....				
Dettes fournisseurs d'exploitation.....	5 000	5 000	15 000	
Charges indirectes de fabrication				
Charges fixes de fabrication.....				
IRPP				
Sécurité sociale (CNSS).....				
Main d'œuvre directe.....				
Charges de distribution TTC.....	1 750			
TVA à décaisser.....				
<i>Total des décaissements</i>				
Trésorerie initiale.....	4 500			
+ Encaissements.....				
- Décaissements.....				
=Trésorerie finale				