

Durée : 1heure30

Traiter l'ensemble des questions suivantes :

- I- L'entreprise EMBALEX est une SA capital de 50.490.000dh ayant pour activité la fabrication d'emballages pour fruits destinés à l'exportation.

L'évaluation des grandes masses du bilan durant les deux dernières années a été comme suit (en millier de dh)

ACTIF	N1	N2	PASSIF	N1	N2
- Immobilisations nettes	33781	35122	- Capitaux propres (1)	75052	82495
- Stocks	64182	80076	- Dettes de financement	-	1426
- Créances de l'actif circulant	38070	42882	- Dettes du passif circulant	54407	55619
- Trésorerie actif	21025	4069	- Trésorerie passif	27599	22609
TOTAL	157058	162149	TOTAL	157058	162149

(1) Résultat net 5470 pour N1 et 6138 pour N2

Son exploitation s'est soldée à la fin de ces deux années par les postes suivants (en milliers de dh) :

Eléments	N1	N2
+ Ventes de biens et services produits	231.628	284.580
- Achats consommés de matières et fournitures (1)	143.294	178.423
- Autres charges externes	12.291	13.673
- Impôts et taxes	7.150	6.624
- Charges de personnel	30.000	40.000
- Dotations aux amortissements	4.130	5.229
- Dotation aux provisions	7.122	6.512
- Charges financières	13.800	14.490
+ Produits non courants	11.526	16.288
- Charges non courantes	16.742	26.985
- Impôt sur les résultats	3.155	2.794
Résultat net	5.470	6.138

(1) variation de stocks de matières premières : 4705 pour N1 et -15893 pour N2

Travail à faire :

- a- Déterminer le besoin en fonds de roulement fonctionnel, le besoin de financement global et la trésorerie nette des deux exercices.
- b- Calculer et commenter l'Excédent brut d'exploitation, la Valeur ajoutée et la Capacité d'autofinancement pour les deux exercices.

- II- L'entreprise GHISLAINE se propose de réaliser le projet d'investissement consistant à se lancer dans un processus de fabrication nouveau nécessitant :
- une machine d'un coût de 2 millions de dhs, amortissable linéairement en 5 ans. Sa valeur de revente est considérée comme nulle au bout de cette période ;
 - une production s'étalant sur 5 ans et donnant lieu aux prévisions suivantes :

En DHS	Année N	N+1	N+2	N+3	N+4
Chiffre d'affaires	700.000	820.000	1.100.000	1.500.000	2.200.000
Frais variables d'exploitation(a)	100.000	240.000	330.000	450.000	660.000
Frais fixes d'exploitation autres que l'amortissement (b)	180.000	100.000	110.000	135.000	200.000
Taux d'imposition sur les sociétés en %	42	42	40	40	38

(a) Essentiellement coût de main-d'œuvre direct et matières premières

(b) Ils comprennent le loyer, les dépenses d'énergie et d'assurance additionnels, etc. la première année ils comprennent les frais de formation du personnel

- 1- On demande d'évaluer les flux nets prévisionnels de l'investissement en sachant que la variation du besoin en fonds de roulement est égale à 15% de l'augmentation du chiffre d'affaires.
- 2- Calculer le délai de récupération du capital ; le taux interne de rentabilité et la valeur actuelle nette de cet investissement de même que son indice de profitabilité au taux de 10%
- 3- Conclure.

- III- Cocher les réponses justes pour le QCM suivant (une ou plusieurs réponses existe (ent)) :

1 La rémunération d'un TCN est liée aux taux d'intérêts	
Oui	<input type="checkbox"/>
Non	<input type="checkbox"/>
NSP	<input type="checkbox"/>

2 La BCE	
Est une banque presque comme une autre	<input type="checkbox"/>
Veut dire Banque Centrale d'Espagne	<input type="checkbox"/>
A un marocain à sa tête	<input type="checkbox"/>
Fixe le loyer de l'argent au jour le jour	<input type="checkbox"/>
NSP	<input type="checkbox"/>