

Le sujet comporte deux parties : les dossiers sont indépendantes.

Première partie :

Exercice n°1 :

Exercice n°2 :

Deuxième partie :

Dossier 1 : Choix d'investissement

Dossier 2 : Choix de mode de financement

Première partie :

Exercice n° 1 :

L'entreprise « **La Mode** » vous demande de calculer sa capacité d'autofinancement (CAF) relative à l'exercice N. Pour cet effet, elle vous fournit l'information suivante :

Le résultat de l'exercice N	86250 D
Dotation aux amortissements et aux provisions de l'exercice N	35962D
Le plus value sur cession d'une machine	2175D
La plus value sur cession des titres de participation	113D

Travail à faire :

Calculer le montant de la capacité d'autofinancement relative à l'exercice N

Exercice n°2 :

Pour financer le coût d'acquisition TTC 116200D d'une nouvelle machine de production, le gérant de l'entreprise « **ML** » décide de :

- Retire la valeur acquise d'un capital de 25000D placé depuis 4ans à intérêt composé au taux de 10%l'an ;
- Contracter un emprunt remboursable par 3 annuités constante de 20460,655D chacune aux taux d'intérêt de 11% l'an.
- Le reste prélevé sur les fonds disponibles en caisse.

Travail à faire :

- 1- Déterminer la valeur acquise de capital placé ;
- 2- Déterminer le montant de l'emprunt ;
- 3- Compléter le tableau d'amortissement de l'emprunt ; (**Annexe 1**)
- 4- Quel sera le montant à prélever sur les fonds disponibles.

Deuxième partie :

DOSSIER 1 : CHOIX D'INVESTISSEMENT

Pour assurer la croissance de sa production en N+1 et s'étendre sur de nouveaux marchés, l'entreprise « ML » envisage d'acquérir une nouvelle machine de production.

Pour se faire, le dirigeant de l'entreprise hésite entre deux équipements « **Equipement A** » et « **Equipement B** » dont les caractéristiques est les suivants :

Eléments	Equipement A	Equipement B
Coût d'acquisition HTVA	250000D	?
Durée d'utilisation	5ans	?
Mode d'amortissement	linéaire	linéaire
Valeur résiduelle	VCN	VCN=45000D
Durée de projet	4ans	4ans
Production annuelle prévue	14500 unités	15000 unités la première année avec <u>une diminution</u> de 1000 unités chaque année
Prix de vente unitaire	12,500D	
Taud d'impôt sur les bénéfices	30%	
Taux d'actualisation	11%	
Le tableau établi et inachevé Annexe 4 de l'équipement B		

Travail à faire :

a- Pour l'équipement A

- 1- Déterminer l'amortissement annuel de l'équipement et présenter son plan d'amortissement (**Annexe 2**).
- 2- Déterminer sa valeur résiduelle à la fin du projet.
- 3- Calculer la CAF annuelle prévisionnelle. (**Annexe 3**)
- 4- Calculer la **VAN** (valeur actualisée nette) générée par cet équipement.
- 5- Calculer le délai de récupération de capital investi (**DRCI**).

b- Pour l'équipement B

- 1- Compléter le tableau de calcul des CAF actualisé (**Annexe 4**).
- 2- Sachant que sa **VAN** s'élève à **58757,211 D**, déterminer son coût et sa durée probable d'utilisation.
- 3- Calculer le délai de récupération de capital investi (**DRCI**).

c- Décision à prendre :

Quel est l'équipement la plus rentable pour l'entreprise « ML » :

- Selon le critère de la **VAN**.
- Selon le critère de la **DRCI**.

DOSSIER 2 : CHOIX DE MODE DE FINANCEMENT :

L'entreprise « NT » est spécialisée dans la fabrication et la vente de produit »X ». A la fin de l'année N, les dirigeants ont remarqués un forte augmentation de la demande et ils ont décidé d'acquérir une nouvelle machine afin d'augmenter la capacité de production. Après une étude de rentabilité, pour les 4 années à venir, ils ont décidé d'acquérir une machine ZF pour un coût de 250000 D.dont la durée d'utilisation est de 5ans. Pour financer le coût d'acquisition de cette machine, deux modes de financement sont envisagés :

Solution 1 : Financement intégrale par fonds propres.

Solution 2 : Financement mixte.

- Emprunt de **160000D** remboursable par **4 fractions égales** au **taux d'intérêt de 11% l'an**. La première annuité est payable à la fin de la première année.
- Le reste est financé par des fonds propres.

Travail à faire :

- 1- Calculer la dotation aux amortissements de la machine ZF et en déduire la valeur résiduelle à la fin de projet.
- 2- Pour la deuxième mode :
 - a- Déterminer le montant financer par les fonds propres.
 - b- Déterminer le montant de l'amortissement constant de l'emprunt.
 - c- Compléter le tableau de remboursement de l'emprunt (**Annexe 5**)
- 3- Achever le tableau de calcul du coût de financement de chaque mode. taux d'impôt 30%. (**Annexes 6 et 7**)
- 4- Sélectionner le meilleur mode de financement.

Nom et Prénom :

FEUILLE À RENDRE AVEC LA COPIE

Annexe 1

Période	CRDDP	Intérêt (11%)	Amortissements	Annuités	CRDFP
1					
2					
3					

Annexe 2 : Plan d'amortissement de l'équipement A

Année	Valeur d'origine	Annuités d'amortissements	Amortissements cumulés	Valeur comptable nette
N+1				
N+2				
N+3				
N+4				
N+5				

Annexe 3 : Tableau de calcul de capacité d'autofinancement annuelle de l'équipement A.

Eléments	De la 1 ^{ère} à la 4 ^{ème} année
Quantité à vendre	
Prix de vente	
Chiffre d'affaire supplémentaire	
Charges variables totales	(72500)
Charges fixes totales	(52200)
= Résultat avant impôt	
Impôt sur les bénéfices 30%	
= Résultat net d'impôt	
Dotations aux amortissements	
Capacité d'autofinancement annuelle	

Annexe 4 : Tableau de calcul des capacités d'autofinancement actualisées de l'équipement B.

Eléments	1	2	3	4
Quantité à vendre	15000			
Prix de vente	12,500			
Chiffre d'affaire supplémentaire				
Charges variables totales	(75000)	(70000)	(65000)	(60000)
Charges fixes totales	(49500)	(49500)	(49500)	(49500)
=Résultat avant impôt				
Impôt sur les bénéfices 30%				
= Résultat net d'impôt				
Dotations aux amortissements	45000	45000	45000	45000
=CAF				
Coefficient d'actualisation	0,900901	0,811622	0,731191	0,658731
=CAF actualisée			57471,613	

Annexe 5:Tableau de remboursement de l'emprunt.

Période	CRDDP	Intérêt (11%)	Amortissements	Annuités	CRDFP
1	160000				
2					
3					
4		4400			0

Annexe 6 : Mode de financement 1 : Fonds propres

Eléments	0	1	2	3	4
Décaissements					
Coût de l'investissement					
Paie ment des inté rêts					
Remboursement du principale					
Total des décaissements					
Encaissements					
Montant de l'emprunt					
Valeur résiduelle					
Economie d'impôt sur les amortissements du bien					
Economie d'impôt sur les inté rêts					
Total des encaissements					
Flux net de trésorerie =(E-D)					
Coefficient d'actualisation	1	0,909091	0,826446	0,751315	0,683013
Flux nets de trésorerie actualisés					

Coût net de financement =

Annexe 7 : Mode de financement 2 : financement mixte.

Eléments	0	1	2	3	4
Décaissements					
Coût de l'investissement					
Paie ment des inté rêts					
Remboursement du principale					
Total des décaissements					
Encaissements					
Montant de l'emprunt					
Valeur résiduelle					
Economie d'impôt sur les amortissements du bien					
Economie d'impôt sur les inté rêts					
Total des encaissements					
Flux net de trésorerie =(E-D)					
Coefficient d'actualisation	1	0,909091	0,826446	0,751315	0,683013
Flux nets de trésorerie actualisés			-28297,511		

Coût net de financement =

Conclusion.....

