

B – Analyse du résultat :

Pour éclairer davantage M.MOUNIR sur la rentabilité de son activité, on vous charge d'analyser le résultat d'exploitation (*annexe I*). A ce propos, on vous fournit les éléments complémentaires suivants :

- 1) Au cours de l'exercice N, l'entreprise a vendu 45 000 unités ;
- 2) Les charges variables totales de l'exercice N représentent 68 % du chiffre d'affaires ;
- 3) Le résultat d'exploitation de l'exercice N est de 400 000 D.

Travail à faire :

- 1) Calculer le prix de vente unitaire .
- 2) Quel est le pourcentage (%) de la marge sur coût variable par rapport au C.A. et son montant total ?
- 3) Calculer le montant des charges fixes.
- 4) Calculer le taux de résultat d'exploitation.
- 5) A quelle date le seuil de rentabilité est-il réalisé ? (L'entreprise travaille 12 mois sans arrêt)
- 6) Après étude et analyse du résultat ; dire si les objectifs de M. MOUNIR pour l'année N sont atteints. Justifier votre réponse.

Dossier n° 2 : Politique d'investissement

A - Après étude et analyse du résultat de l'entreprise, il a été constaté que le prix de vente n'est pas compétitif. Pour cela, l'entreprise envisage d'améliorer ses résultats et d'occuper une place importante sur le marché.

M.MOUNIR a jugé utile d'investir dans l'acquisition au 2.1.N+1 d'une chaîne permettant d'automatiser intégralement la production.

La réalisation de ce projet doit dépendre des critères suivants :

- le coût de la chaîne destinée à remplacer l'ancienne ne doit pas dépasser 900 000 D (hors TVA). La chaîne doit avoir une durée de vie supérieure ou égale à 5 ans ;
- la durée du projet est de 5 ans ;
- l'investissement doit être rentable ;
- le prix de vente unitaire inférieure à 36 D HT.

Pour ce faire, M.MOUNIR a consulté le 2.1.N+1 les fournisseurs suivants :

Prix HTVA	F ₁ Chaîne A	F ₂ Chaîne B	F ₃ Chaîne C	F ₄ Chaîne D
Prix d'acquisition*	860 000 D	862 000 D	870 000 D	865 000 D
Frais d'installation*	25 000 D	30 000 D	28 000 D	27 000 D
Frais de transport**	5 000 D	8 000 D	7 000 D	—
Frais divers*	1 000 D	—	500 D	1 000 D
Durée de vie	6 ans	4 ans	4 ans	5 ans

* soumis au taux de TVA 18 %.

** soumis au taux de TVA 12 %.

Travail à faire :

Quelles sont les offres qui peuvent intéresser M. MOUNIR ?

B - Pour le besoin de l'étude de la rentabilité du projet, les informations suivantes vous sont communiquées :

	Chaîne A	Chaîne D
- Quantités à produire et à vendre annuellement.	55 000	60 000
- Prix de vente unitaire	?	?
- Charges annuelles décaissables	1 225 000 D	1 336 000 D
- Capacité d'autofinancement annuelle	?	582 500 D
- VAN (valeur actuelle nette)	1 227 572 D	?
- Valeur résiduelle	VCN	Nulle
Système d'amortissement	Linéaire	Linéaire

Travail à faire :

- 1) En complétant l'**annexe II**, déterminer le montant des ventes qui seront générées par chacune des 2 chaînes. En déduire les prix de vente unitaires ;
- 2) a - Vérifier le montant de la valeur actuelle nette de la chaîne A .(arrondi au dinar près)
b - Calculer la VAN de la chaîne D.
c - Calculer le % de la part de marché pour chacune des deux chaînes en considérant que le chiffre d'affaires total du secteur reste inchangé.
Taux d'actualisation retenu : 10 % l'an.
- 3) Justifier la décision de retenir la chaîne D par M. MOUNIR.

Dossier n° 3 : Choix de financement

M. MOUNIR vous fournit les informations suivantes pour l'année N :

- Disponibilités : 655 000 D
- Dettes à court terme : 1 500 000 D

L'objectif de M.MOUNIR est d'avoir toujours un taux de couverture des dettes à court terme par les disponibilités existantes supérieur à 10 %.

Pour ce projet financièrement lourd, (acquisition de la chaîne D au 2-1-N+1), M.MOUNIR a le choix entre deux solutions :

Solution 1 :

Emprunt auprès de la banque remboursable par 5 annuités constantes de fin de période de 263 435 D chacune et versement comptant de la somme de 260 000 D.

Solution 2 :

L'entreprise s'autofinance à hauteur de 500 000 D. Le reste sera payé comme suit :

- 300 000 D dans 2 ans ;
- 300 000 D dans 4 ans ;
- 300 000 D dans 6 ans.

La 2^{ème} solution a la préférence de M.MOUNIR.

Travail à faire :

- 1) Calculer et commenter le ratio de liquidité immédiate pour l'année N.
- 2) Vérifier si le taux de couverture des dettes à court terme par les disponibilités existantes est supérieur à 10 % pour chacune des deux solutions.
- 3) Expliquer pourquoi M.MOUNIR peut préférer la 2^{ème} solution de financement.
Taux d'actualisation retenu : 10 % l'an.

Extrait des tables financières. (Taux : 10 %)

n	$(1+i)^n$	$(1+i)^{-n}$	$\frac{(1+i)^n - 1}{i}$	$\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$	$\frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$
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 4
3	1,331 000	0,751 315	3,310 000	2,486 852	0,402 114 8
4	1,464 100	0,683 013	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
7	1,948 717	0,513 158	9,487 171	4,868 419	0,205 405 5
8	2,143 589	0,466 507	11,435 888	5,334 926	0,187 444 0
9	2,357 948	0,424 098	13,579 477	5,759 024	0,173 640 5
10	2,593 742	0,385 543	15,937 425	6,144 567	0,162 745 4

FEUILLE A RENDRE

ANNEXE I Etat de résultat (Valeurs en dinars)

	Notes	31.12.N	31.12.N-1
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus (Chiffre d'affaires)		1 782 000	1 650 000
Autres produits d'exploitation		0	0
Total des produits d'exploitation		1 782 000	1 650 000
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis		(15 000)	120 000
Achats de marchandises consommées		0	0
Achats d'approvisionnements consommés		(970 000)	(898 000)
Charges du personnel		(250 000)	(160 000)
Dotations aux amortissements et aux provisions (*)		(67 000)	(62 500)
Autres charges d'exploitation		(80 000)	(70 000)
Total des charges d'exploitation		(.....)	(1 070 500)
RESULTAT D'EXPLOITATION		579 500
Charges financières nettes		0	(29 500)
Produits des placements		80 000	0
Autres gains ordinaires		28 000	0
Autres pertes ordinaires		0	0
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (AVANT IMPOTS)		555 000
Impôts sur les bénéfices 30 %		(.....)	(166 500)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (APRES IMPOTS)		388 500
Eléments extraordinaires (gains ou pertes)		0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		388 500

N.B :

(*) La différence entre les dotations de N et N-1 correspond à l'amortissement d'une nouvelle camionnette acquise le 1^{er} avril N pour 30 000 D ;

ANNEXE II

Tableau des capacités d'autofinancement
(Sommes en dinars)

	Chaîne A	Chaîne D
Quantités à produire et à vendre	55 000 unités	60 000 unités
Prix de vente unitaire	.....	.....
Ventes annuelles	.....	.....
Charges décaissables	.....	.....
Dotations aux amortissements	148 500	178 600
Résultat avant impôt	551 500	.....
Impôts 30 %	.....	.....
Résultat net	.....	.....
Dotations aux amortissements	.....	.....
Capacité d'autofinancement	.....	582 500