

**SESSION DE RATTRAPAGE – AVRIL 2021**

**SEMESTRE 5 – FILIÈRE GESTION**

**ÉPREUVE DE GESTION FINANCIÈRE**

**Ensemble E01**

**Durée : 1 heure**

Le groupe ***Pharmacorp***est un laboratoire pharmaceutique qui dispose de plusieurs filiales à travers le monde. Ses activités sont centrées sur les traitements dermatologiques et la cosmétique.

Le groupe souhaite s’installer au Maroc où le climat des affaires semble être assez opportun et envisage de faire de sa filiale marocaine une plateforme pour les exportations vers l’Afrique.

Le groupe est propriétaire d’une marque très réputée sous le nom ***Dermocare*** et étudie les différentes possibilités de partenariat avec la société marocaine de biotechnologie SMB.

La concrétisation de ce projet nécessiterait l’acquisition des actifs suivants :

* Unité de production clés en main au coût estimé à 800 000, amortissables sur 10 ans,
* Matériels et équipements pour 500 000, amortissables sur 5 ans
* Aménagements divers pour 200 000, amortissables sur 10 ans.

Les dépenses relatives à ces investissements seront engagées en totalité début N, date à laquelle débuterait l’exploitation de la marque.

Les prévisions d’exploitation ont été établies sur 5 années (de N à N+4) comme ci-après :

* Le chiffre d’affaires (CA) espéré pour l’année N serait de 1 000 000, par la suite sa progression serait de l’ordre de 8% par an ;
* Les charges variables devraient se situer à 30% du CA ;
* Les charges fixes hors amortissements seraient de 100 000 annuellement ;
* Le BFR du projet est évalué à 55 jours de CAHT ;
* Le taux d’imposition des résultats est de 30% ;
* La valeur résiduelle (VR) est estimée à fin N+4 par la somme du Prix de cession net d’impôt des actifs du projet estimé à 700 000 et de la récupération de 75% du montant du BFR.

Le taux d’actualisation des flux du projet est estimé à 12%.

Si le projet s’avère économiquement opportun, la direction financière envisage d’autofinancer l’achat de l’unité de production et des aménagements. En revanche, pour l’acquisition du matériel et des équipements, elle étudie deux offres  différentes proposées par les organismes financiers comme ci-après:

**1ère proposition : souscrire un contrat de crédit-bail dans les conditions suivantes :**

* + Caution de 5% de la valeur des équipements à verser à la signature du contrat ; elle sera restituée au terme de la durée de location ;
  + Loyers annuels : 140 000 payables au début de chaque année sur une durée de 4ans ;
  + Option de rachat qui sera exercée fin N+3 au prix de 50 000 ; amortissement total en N+4.

**2ème proposition : contracter un crédit d’investissement dans les conditions suivantes :**

* Montant de l’emprunt : 500 000 ;
* Remboursement par amortissements constants sur 5 ans (voir tableau de remboursement en annexe)
* Taux :7%

**Annexe : TABLEAU DE REMBOURSEMENT DE L’EMPRUNT**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **CDU** | **AMORT EMPR** | **INTERETS** | **ANNUITÉ** |
| N | 500000 | 100000 | 35000 | 135000 |
| N+1 | 400000 | 100000 | 28000 | 128000 |
| N+2 | 300000 | 100000 | 21000 | 121000 |
| N+3 | 200000 | 100000 | 14000 | 114000 |
| N+4 | 100000 | 100000 | 7000 | 107000 |

***TAF.***

1. ***Évaluez la rentabilité économique du projet en utilisant les critères de la VAN et de l’IP.***
2. ***Calculez les DNA relatifs au financement des matériels et équipements. Quel mode de financement est le plus intéressant ?***

**FEUILLE DE RÉPONSE**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **NOM & PRÉNOM** |  | **SALLE/AMPHI** |  |
| **CNE** |  | **POSITION** |  |

1. **Évaluation de la rentabilité économique du projet (A LA DATE DU 1-1-N)**
   1. **Dépense d’investissement**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **ÉLÉMENTS DE LA DÉPENSE** | **N** | **N+1** | **N+2** | **N+3** | **N+4** |
| Unité de production | 800000 |  |  |  |  |
| Matériel & équipements | 500000 |  |  |  |  |
| Aménagements divers | 200000 |  |  |  |  |
| Variations du BFR | 152777,78 | 12222,22 | 13200 | 14256 | 15396,48 |
| Total dépenses | 1652777,78 | 12222,22 | 13200 | 14256 | 15396,48 |
| Coefficient d’actualisation | 1,12^0 | 1,12^-1 | 1,12^-2 | 1,12^-3 | 1,12^-4 |
| Dépenses actualisées | 1652777,78 | 10912,70 | 10522,95 | 10145,14 | 9784,74 |
| **DÉPENSE D’INVESTISSEMENT (DI)** | **1694143,31** | | | | |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **CALCUL DU BFR** | **N** | **N+1** | **N+2** | **N+3** | **N+4** |
| CAHT | 1000000 | 1000000\*1,08  = 1080000 | 1080000\*1,08  =1166400 | 1166400\*1,08  =1259712 | 1259712\*1,08  =1360488,96 |
| BFR (CAHT\*55/360) | 152777,78 | 165000 | 178200 | 192456 | 207852,48 |
| Variations du BFR | 152777,78 | 12222,22 | 13200 | 14256 | 15396,48 |

* 1. **Cash-flows nets**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **N** | **N+1** | **N+2** | **N+3** | **N+4** |
| CAHT | 1000000 | 1080000 | 1166400 | 1259712 | 1360488,96 |
| Charges variables d’exploitat° (CA\*30%) | 300000 | 324000 | 349920 | 377913,6 | 408146,69 |
| Charges fixes d’exploitat° | 100000 | 100000 | 100000 | 100000 | 100000 |
| Dotations aux amortissements\* | 200000 | 200000 | 200000 | 200000 | 200000 |
| Résultat avant impôt | 400000 | 456000 | 516480 | 581798,4 | 652342,27 |
| Résultat Net (RES AV IS \*1-TIS) | 280000 | 319200 | 361536 | 407258,88 | 456639,59 |
| Dotations aux amortissements | 200000 | 200000 | 200000 | 200000 | 200000 |
| **CF NETS D’EXPLOITATION** | **480000** | **519200** | **561536** | **607258,88** | **656639,59** |

\*AMORT UNITÉ DE P° = 800000/10 = 80000

AMORT MAT & EQUIP = 500000/5 =100000

AMORT AMENAGEMENTS = 200000/10 = 20000

* 1. **Valeur résiduelle**

VRNETTE = PC NET +RECUP BFR

PCNET ? PC NET PREVU = 700000

SOMME VAR BFR\*75% = 207852,48\*75% = 155889,36

VR = 855889,36

* 1. **VAN & IP**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **N** | **N+1** | **N+2** | **N+3** | **N+4** |
| CF NETS D’EXPLOITATION | 480000 | 519200 | 561536 | 607258,88 | 656639,59 |
| VR NETTE |  | | | | 855889,36 |
| Coefficient d’actualisation | 1,12^-1 | 1,12^-2 | 1,12^-3 | 1,12^-4 | 1,12^-5 |
| CFNETS ACTUALISÉS |  |  |  |  |  |
| **VAN** |  | | | | |
| **IP** |  | | | | |

1. **Calcul des DNA** 
   1. **1ère proposition : Crédit-bail**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Année** | **Caution** | **Loyers** | **Rachat** | **DB** | **Éco d’IS sur loyers** | **Éco d’IS sur dotation** | **DN** | **DNA** |
| **N** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **N+1** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **N+2** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **N+3** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **N+4** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **TOTAL** |  |  |  |  |  |  |  |  |

* 1. **2ème proposition : Emprunt**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Amortissent**  **Emprunt** | **Intérêts** | **DB** | **Éco d’IS sur lntérês** | **Éco d’IS sur dotations** | **DN** | **DNA** |
| N |  |  |  |  |  |  |  |
| N+1 |  |  |  |  |  |  |  |
| N+2 |  |  |  |  |  |  |  |
| N+3 |  |  |  |  |  |  |  |
| N+4 |  |  |  |  |  |  |  |
| **TOTAL** |  |  |  |  |  |  |  |

*Détail des calculs :*

-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------