

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 2millions 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		
Non		
NSP		

2	La BCE	
Est une banque presque comme une autre		
Veut dire Banque Centrale d'Epargne		
A un marocain à sa tête		
Fixe le loyer de l'argent au jour le jour		
NSP		