

**Exercice 2+ Etude de cas**

**Exercice n° 2 :**

L'entreprise « RIHANA » est spécialisée dans la commercialisation des parfums. Pour l'année 2019, elle souhaiterait accroître son chiffre d'affaires. Elle envisage créer deux nouveaux points de vente, ce qui nécessiterait le recrutement de vendeurs.

Pour réaliser ce projet, elle exige que le taux d'évolution de sa masse salariale ne dépasse pas 10 %. A cet effet, l'entreprise « RIHANA » vous communique les informations suivantes :

Eléments	Points de vente	
	A	B
Chiffre d'affaires annuel prévisionnel	172 800 D	345 600 D
Chiffre d'affaires annuel prévisionnel moyen par vendeur	57 600 D	86 400 D

On suppose que les vendeurs à recruter travailleront 12 mois par an et seront rémunérés mensuellement comme suit :

Rémunération mensuelle		
Variable en fonction du chiffre d'affaires		Fixe
Chiffre d'affaires (CA) HTVA	Taux	500 D
Si le CA ≤ 6 000 D	8 %	
Si le CA > 6 000 D	12 %	

**Travail à faire :**

- 1) Pour chaque point de vente :
  - a- Déterminez le nombre de vendeurs.
  - b- Calculez le chiffre d'affaires mensuel prévisionnel moyen par vendeur.
- 2) Calculez le salaire brut annuel par point de vente et en déduire le salaire brut annuel global.
- 3) Déterminez la masse salariale globale des deux points de vente A et B, sachant que la TFP est de 2 % ; le FOPROLOS est de 1 % et la cotisation patronale à la CNSS est de 16,57 %.
- 4) Pour l'année 2019, on suppose que l'entreprise compte garder la même structure des salaires de l'année 2018 qui s'élève à 1 454 200 D. En tenant compte, aussi, des nouveaux vendeurs à recruter, calculez la masse salariale de l'année 2019.
- 5) Déterminez le taux d'évolution de la masse salariale de l'année 2019 et dites si l'entreprise pourrait réaliser le projet. Justifiez

**DEUXIEME PARTIE**

L'entreprise « ALUMATLAS » est spécialisée dans la fabrication et la pose de produits en aluminium (portes et fenêtres) répondant aux exigences et aux normes actuelles en termes d'étanchéité à l'air et à l'eau, d'isolation thermique et acoustique et de sécurité. Sa clientèle est formée actuellement de professionnels principalement les promoteurs immobiliers. Ces dernières années, elle a connu une croissance satisfaisante liée à son chiffre d'affaires réalisé. Néanmoins, la rentabilité économique reste inférieure à ce qu'elle espérait réaliser.

## Révision 2- Bac 2024- GESTION -4EG1&2-LIMEME Hager-Enoncé

L'entreprise « ALUMATLAS » veut analyser sa situation actuelle pour prendre les décisions adéquates lui permettant d'envisager son avenir avec plus de sécurité et de réaliser ses attentes. Pour cela, elle vous demande de l'assister sur les dossiers suivants :

### Dossier n° 1 : Analyse de la situation actuelle de l'entreprise

#### A- Analyse de la situation financière

L'entreprise « ALUMATLAS » souhaite analyser sa situation financière pour s'assurer du respect de l'équilibre financier. Elle vous communique le bilan fonctionnel des exercices 2017 et 2018 (annexe n° 2 page 7/10 à rendre avec la copie) ainsi que les informations suivantes :

Eléments	2017
Ratio d'autonomie financière	0,55
Délaï crédits clients	45 jours
Délaï crédits fournisseurs	60 jours
Achats nets TTC	1 053 600 D
Ventes nettes TTC	3 610 800 D

Travail à faire :

- 1) Calculez pour l'année 2017 :
  - a- Les créances
  - b- Les ressources propres
  - c- Les dettes financières
  - d- Les dettes fournisseurs
- 2) Complétez l'annexe n° 2 page 7/10 à rendre avec la copie.
- 3) A partir du bilan fonctionnel et en justifiant les calculs nécessaires, complétez l'annexe n°3 page 8/10 à rendre avec la copie.

#### B- Analyse de la rentabilité économique

Pour analyser la rentabilité économique, l'entreprise vous fournit les informations ci-dessous relatives à l'activité de l'année 2018 pour les portes et les fenêtres :

(Sommes en dinars)

Eléments	Portes	Fenêtres
Chiffre d'affaires	217 500	1 340 000
Coût de production :		
▪ Charges variables	116 250	628 000
▪ Charges fixes	45 000	240 000
Coût de distribution :		
▪ Charges variables	6 000	40 000
▪ Charges fixes	3 000	20 000

L'objectif fixé par l'entreprise « ALUMATLAS » est de réaliser un taux de rentabilité au minimum de 25 % sur les portes et de 30 % sur les fenêtres.

Travail à faire :

- 1) Pour chaque produit :
  - a- Calculez le coût variable total et le coût fixe.
  - b- Présentez le tableau des résultats différentiels.
  - c- Calculez le taux de rentabilité.
  - d- L'entreprise a-t-elle atteint son objectif en termes de rentabilité ? Justifiez.

## Révision 2- Bac 2024- GESTION -4EG1&2-LIMEME Hager-Enoncé

- 2) Sachant que la marge sur coût variable unitaire (MCVU) et le prix de vente unitaire des portes sont respectivement de 127 D et 290 D, déterminez la quantité à produire et à vendre des portes permettant à l'entreprise de réaliser un taux de rentabilité minimum de 25 %. (*arrondir le résultat à l'unité inférieure*)
- 3) Quelles sont les différentes solutions à proposer pour améliorer le taux de rentabilité des portes ?

### Dossier n° 2 : Etude prévisionnelle de la rentabilité

Pour améliorer la rentabilité des portes (25 % au minimum) et sa rentabilité globale, l'entreprise envisage, à partir de l'année 2019, d'élargir sa clientèle en s'adressant non seulement aux professionnels mais aussi aux particuliers.

En 2019, l'entreprise prévoit une augmentation relative au coût d'achat des matières premières. De ce fait, elle décide de réviser ses prix de vente.

A cet effet, elle assurera la distribution de ses produits par le biais de deux canaux :

- Canal 1 : aux professionnels
- Canal 2 : aux particuliers

Les quantités à produire et à vendre sont présentées dans le tableau qui suit :

#### Répartition des quantités à produire et à vendre des produits portes et fenêtres

Produits	Canal 1 : aux professionnels	Canal 2 : aux particuliers
Portes	$\frac{3}{4}$	$\frac{1}{4}$
Fenêtres	80 %	Le reste

Vous disposez des renseignements suivants relatifs aux portes et aux fenêtres :

Eléments	Portes	Fenêtres
Quantités annuelles à produire et à vendre	1 000 unités	5 000 unités
Prix de vente unitaire moyen HTVA aux professionnels	320 D	350 D
Prix de vente unitaire moyen aux particuliers	350 D	370 D
Coût de revient unitaire moyen	238 D	245 D

Travail à faire :

- 1) Pour chaque produit et pour chaque canal, déterminez les quantités à produire et à vendre.
- 2) Complétez l'annexe n°4 page 8/10 à rendre avec la copie.
- 3) Déterminez, pour l'année 2019, le chiffre d'affaires et le résultat global pour l'ensemble des articles portes et fenêtres et déduisez le taux global de rentabilité.
- 4) Le taux global de rentabilité des portes et des fenêtres relatif à l'année 2018 est de 29,49 %. En prenant appui sur les taux de rentabilité déterminés dans l'annexe n°4 page 8/10 à rendre avec la copie et le taux global de la rentabilité, l'entreprise a-t-elle atteint son objectif ? Justifiez.

## Révision 2- Bac 2024- GESTION -4EG1&2-LIMEME Hager-Enoncé

### Dossier n° 3 : Création d'un salon d'exposition

L'entreprise « ALUMATLAS » envisage de réaliser, au début de l'année 2019, un investissement HTVA de 250 000 D pour la création d'un salon d'exposition (Showroom).

#### A- Sources de financement de l'investissement HTVA :

L'entreprise compte financer son investissement comme suit :

- ❖ Prélèvements sur les fonds propres constitués par :
  - La capitalisation de 5 placements annuels de 10 000 D chacun rémunéré au taux d'intérêts composés de 8 % l'an, sachant que le dernier placement a eu lieu le 02/01/2018.
  - Le retrait de la somme de 36 640 D de ses disponibilités.

- ❖ Le reste par un emprunt bancaire.

Avant de prendre la décision de contracter l'emprunt bancaire, l'entreprise exige que :

- l'équilibre financier minimum soit préservé ;
- le ratio d'autonomie financière soit supérieur à 0,5.

L'entreprise « ALUMATLAS » vous fournit, préalablement à l'obtention de l'emprunt les informations suivantes :

- ressources stables : 1 586 000 D dont dettes financières : 634 400 D
- emplois stables : 1 300 000 D

#### Travail à faire :

- 1) Calculez la valeur acquise des 5 placements au 02/01/2019 (arrondir le résultat au dinar supérieur).
- 2) Vérifiez que le montant de l'emprunt est de 150 000 D.
- 3) Déterminez après obtention de l'emprunt et la réalisation de l'investissement :
  - a- Le fonds de roulement (FDR).
  - b- Le ratio d'autonomie financière.
- 4) Dites si l'entreprise est capable d'obtenir l'emprunt. Justifiez.

#### B- Choix entre deux banques :

L'entreprise « ALUMATLAS » décide de contracter un emprunt auprès de l'une des deux banques qui exigent les conditions suivantes :

Eléments	Banque A	Banque B
Montant de l'emprunt	150 000 D	150 000 D
Taux d'intérêt annuel	10,5 %	10 %
Durée de remboursement	5 ans	5 ans
Mode de remboursement	Amortissements constants	Annuités constantes

#### Autres informations :

- Taux d'impôt sur les bénéfices : 25 %
- Taux d'actualisation : 12 % l'an

#### Travail à faire :

- 1) Pour la banque A :
  - a- Calculez l'amortissement de l'emprunt.
  - b- Complétez l'annexe n°5 page 9/10 à rendre avec la copie.
- 2) Pour la banque B :
  - a- Calculez l'annuité de remboursement de l'emprunt.
  - b- Complétez l'annexe n° 6 page 9/10 à rendre avec la copie.
- 3) En se basant sur le total des décaissements annuels nets actualisés, quelle serait la banque à retenir par l'entreprise « ALUMATLAS » ? Justifiez.

## Révision 2- Bac 2024- GESTION -4EG1&2-LIMEME Hager-Enoncé

### C- Coût de financement de l'investissement :

L'entreprise « ALUMATLAS » décide finalement de financer l'investissement HTVA par un prélèvement sur les fonds propres et le reste par un emprunt bancaire auprès de la banque B.

Elle vous communique les informations suivantes :

- Coût de l'investissement HTVA : 250 000 D
- Durée du projet : 5 ans
- Mode d'amortissement de l'investissement : linéaire sur 20 ans
- Valeur résiduelle de l'investissement à la fin du projet est égale à la valeur comptable nette (VCN)

L'entreprise exige que le coût net de financement de l'investissement soit inférieur à 120 000 D.

#### Travail à faire :

- 1) Calculez l'amortissement annuel de l'investissement.
- 2) Déterminez la valeur comptable nette (VCN) de l'investissement à la fin du projet.
- 3) Complétez l'annexe n° 7 page 10/10 à rendre avec la copie.
- 4) L'entreprise a-t-elle intérêt à réaliser ce projet ? Justifiez.

#### Extrait des tables financières

##### Taux de 8 % l'an

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	1,080 000	0,925 926	1,000 000	0,925 926	1,080 000 0
2	1,166 400	0,857 339	2,080 000	1,783 265	0,560 769 2
3	1,259 712	0,793 832	3,246 400	2,577 097	0,388 033 5
4	1,360 489	0,735 030	4,506 112	3,312 127	0,301 920 8
5	1,469 328	0,680 583	5,866 601	3,992 710	0,250 456 5

##### Taux de 10 % l'an

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 5
3	1,331 000	0,751 315	3,310 000	2,486 852	0,402 114 8
4	1,464 100	0,683 014	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

Révision 2- Bac 2024- GESTION -4EG1&2-LIMEME Hager-Enoncé

Annexes à rendre avec la copie

Eléments	Politique d'approvisionnement	
	2018	2019
	Coût d'achat	280 800,000
Coût de passation	(1)	585,000
Coût de possession	1 170,000	(2)
Coût global d'approvisionnement		
Calculs : (1)		
(2)		

Emplois	Bilan condensé (2017 et 2018)		Ressources	
	2017	2018	2017	2018
<b>Emplois stables</b>	1 300 000	1 300 000	<b>Ressources stables :</b>	
<b>Actifs courants :</b>			Ressources propres	
Stocks	158 000	170 000	Dettes financières	
Créances		487 460	Total	
Autres créances	101 000	90 400	1 520 000	1 586 000
Disponibilités	90 650	142 540	<b>Passifs courants :</b>	
			Dettes fournisseurs	
			Dettes fiscales et sociales	
Total des actifs courants		890 400	Total des passifs courants	
<b>Totaux</b>		<b>2 190 400</b>	<b>Totaux</b>	
				<b>2 190 400</b>

**Révision 2- Bac 2024- GESTION -4EG1&2-LIMEME Hager-Enoncé**

**Annexe n° 3 Indicateurs de l'équilibre financier**

Indicateurs	2017	2018	Variations	Commentaires
FDR				
BFR				
TN				

**Annexe n° 4 Tableau de rentabilité par produit et par canal**

Eléments	1 000 Portes						5 000 Fenêtres					
	Canal 1 : aux professionnels			Canal 2 : aux particuliers			Canal 1 : aux professionnels			Canal 2 : aux particuliers		
	Q.	P.U.	M.	Q.	P.U.	M.	Q.	P.U.	M.	Q.	P.U.	M.
Chiffre d'affaires												
Coût de revient												
Résultat												
Taux de rentabilité	TR =			TR =			TR =			TR =		

**Révision 2- Bac 2024- GESTION -4EG1&2-LIMEME Hager-Enoncé**

**Annexe n° 5                      Tableau de calcul des décaissements annuels nets actualisés (Banque A)**

<b>Eléments</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Amortissements (fraction de l'emprunt)					
(+) Intérêts		12 600,000	9 450,000	6 300,000	3 150,000
(-) Economies d'impôt sur intérêts	3 937,500				
<b>Décaissements nets</b>	<b>41 812,500</b>	<b>39 450,000</b>	<b>37 087,500</b>	<b>34 725,000</b>	<b>32 362,500</b>
(x) Coefficients d'actualisation	0,892 857	0,797 194	0,711 780	0,635 518	0,567 427
<b>Décaissements annuels nets actualisés</b>	<b>37 332,583</b>				
<b>Total des décaissements annuels nets actualisés :</b>					

**Annexe n° 6                      Tableau de calcul des décaissements annuels nets actualisés (Banque B)**

<b>Eléments</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Amortissements (fraction de l'emprunt)	24 569,625				
(+) Intérêts		12 543,038	9 840,379	6 867,454	3 597,254
(-) Economies d'impôt sur intérêts					899,314
<b>Décaissements nets</b>					
(x) Coefficients d'actualisation	0,892 857	0,797 194	0,711 780	0,635 518	0,567 427
<b>Décaissements annuels nets actualisés</b>	<b>31 981,803</b>	<b>29 044,859</b>	<b>26 413,821</b>	<b>24 056,111</b>	<b>21 942,579</b>
<b>Total des décaissements annuels nets actualisés :</b>					

**Révision 2- Bac 2024- GESTION -4EG1&2-LIMELINE Γραφείο -**

**Annexe n° 7**

**Tableau des flux nets de trésorerie actualisés et du coût de financement**

<b>Eléments</b>	<b>Années</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<b>Décaissements :</b>							
Coût de l'investissement							
remboursement du principal			24 569,625				
Paiement des intérêts			15 000,000	12 543,038	9 840,379	6 867,454	3 597,254
<b>Total des décaissements</b>			<b>39 569,625</b>				
<b>Encaissements :</b>							
Montant de l'emprunt ou du leasing							
Valeur résiduelle							
Economie d'impôt sur les amortissements de l'investissement							
Economie d'impôt sur les intérêts							
<b>Total des encaissements</b>							
Flux nets de trésorerie		- 100 000,000					151 954,689
Coefficient d'actualisation (12 %)		1	0,892 857	0,797 194	0,711 780	0,635 518	0,567 427
Flux nets de trésorerie actualisés							
<b>Coût net de financement</b>							

## Exercice 2+ Etude de cas

### Exercice n° 2 : (5 points)

1) Pour chaque point de vente :

a- Déterminez le nombre de vendeurs.

Point de vente A :  $172\ 800/57\ 600 = 3$  soit 3 vendeurs

Point de vente B :  $345\ 600/86\ 400 = 4$  soit 4 vendeurs

b- Calculez le chiffre d'affaires mensuel prévisionnel moyen par vendeur.

Point de vente A :  $57\ 600/12 = 4\ 800$  D

Point de vente B :  $86\ 400/12 = 7\ 200$  D

2) Calculez le salaire brut annuel par point de vente et en déduire le salaire brut annuel global

Point de vente A :  $[(57\ 600 \times 0,08) + (500 \times 12)] \times 3 = 31\ 824$  D

Point de vente B :  $[(86\ 400 \times 0,12) + (500 \times 12)] \times 4 = 65\ 472$  D

Salaire brut global =  $31\ 824 + 65\ 472 = 97\ 296$  D

3) Déterminez la masse salariale globale des deux points de vente A et B, sachant que la TFP est de 2 % ; le FOPROLOS est de 1 % et la cotisation patronale à la CNSS est de 16,57 %.

$97\ 296 \times 1,1957 = 116\ 336,827$  D

4) Pour l'année 2019, on suppose que l'entreprise compte garder la même structure des salaires de l'année 2018 qui s'élève à 1 454 200 D.

En tenant compte, aussi, des nouveaux vendeurs à recruter, calculez la masse salariale de l'année 2019.

$1\ 454\ 200 + 116\ 336,827 = 1\ 570\ 536,827$  D On accepte aussi :

$(1\ 454\ 200 \times 1,1957) + 116\ 336,827 = 1\ 855\ 123,767$  D

5) Déterminez le taux d'évolution de la masse salariale de l'année 2019 et dites si l'entreprise pourrait réaliser le projet. Justifiez.

Taux d'évolution :  $(1\ 570\ 536,827 - 1\ 454\ 200) / 1\ 454\ 200 = 0,08$  soit 8 %

On accepte aussi :  $(1\ 855\ 123,767 - 1\ 738\ 786,940) / 1\ 738\ 786,940 = 0,0669$  soit 6,69 %

L'entreprise pourrait réaliser son projet car 8 % < à 10 %

On accepte aussi : 6,69 < à 10 %

## DEUXIEME PARTIE

### Dossier n° 1 : Analyse de la situation actuelle de l'entreprise

A- Analyse de la situation financière

1) Calculez pour l'année 2017 :

a- Les créances

$(3\ 610\ 800 \times 45) / 360 = 451\ 350$  D

b- Les ressources propres

Ressources propres :  $1\ 520\ 000 \times 0,55 = 836\ 000$  D

c- Les dettes financières

Dettes financières :  $1\ 520\ 000 - 836\ 000 = 1\ 520\ 000 \times (1 - 0,55) = 684\ 000$  D

d- Les dettes fournisseurs

$(1\ 053\ 600 \times 60) / 360 = 175\ 600$  D

2) Complétez l'annexe n°2

Voir annexe n°2

3) A partir du bilan fonctionnel comparé et en justifiant les calculs, complétez l'annexe n°3

Voir annexe n°3

$$2017 : FDR = 1\,520\,000 - 1\,300\,000 = 220\,000\,D$$

$$BFR = (801\,000 - 90\,650) - 581\,000 = 129\,350\,D$$

$$TN = 90\,650 - 0 = 90\,650\,D$$

$$2018 : FDR = 1\,586\,000 - 1\,300\,000 = 286\,000\,D$$

$$BFR = (890\,400 - 142\,540) - 604\,400 = 143\,460\,D$$

$$TN = 142\,540 - 0 = 142\,540\,D$$

B- Analyse de la rentabilité économique

1) Pour chaque produit :

a- Calculez le coût variable total et le coût fixe.

$$\text{Coût variable des portes} : 116\,250 + 6\,000 = 122\,250\,D$$

$$\text{Coût variable des fenêtres} : 628\,000 + 40\,000 = 668\,000\,D$$

$$\text{Coût fixe des portes} : 45\,000 + 3\,000 = 48\,000\,D$$

$$\text{Coût fixe des fenêtres} : 240\,000 + 20\,000 = 260\,000\,D$$

b- Présentez le tableau des résultats différentiels

Eléments	Portes	Fenêtres
Chiffre d'affaires	217 500	1 340 000
Coût variable	122 250	668 000
Marge sur coût variable	95 250	672 000
Coût fixe	48 000	260 000
Résultat d'exploitation	47 250	412 000

c- Calculez le taux de rentabilité.

$$\text{Taux de rentabilité des portes} : 47\,250/217\,500 = 0,2172 \text{ soit } 21,72\%$$

$$\text{Taux de rentabilité des fenêtres} : 412\,000/1\,340\,000 = 0,3075 \text{ soit } 30,75\%$$

d- L'entreprise a-t-elle atteint son objectif en termes de rentabilité ? Justifiez.

L'entreprise n'a pas atteint son objectif en termes de rentabilité pour les portes (21,72 % < 25 %), mais elle l'a atteint pour les fenêtres (30,75 % > 30 %)

2) Sachant que la marge sur coût variable unitaire (MCVU) et le prix de vente unitaire des portes sont respectivement de 127 D et 290 D, déterminez la quantité à produire et à vendre des portes permettant à l'entreprise de réaliser un taux de rentabilité minimum de 25 %. (arrondir le résultat à l'unité inférieure)

$$0,25 = (127Q - 48\,000)/290Q \quad Q = 880,73 \text{ soit } 880 \text{ portes}$$

3) Quelles sont les différentes solutions à proposer pour améliorer le taux de rentabilité des portes ?

Pour améliorer le taux de rentabilité des portes l'entreprise peut :

- Réduire les coûts ;
- Adopter une politique commerciale adéquate (agir sur les 4 P) ;
- Etc.

**Corrigé**

1) Pour chaque produit et pour chaque canal, déterminez les quantités à produire et à vendre.

<i>Produits</i>	<i>Canal 1</i>	<i>Canal 2</i>
<i>Portes</i>	$1\ 000 \times \frac{3}{4} = 750 \text{ unités}$	$1\ 000 - 750 = 250 \text{ unités}$
<i>Fenêtres</i>	$5\ 000 \times 0,8 = 4\ 000 \text{ unités}$	$5\ 000 - 4\ 000 = 1\ 000 \text{ unités}$

2) Complétez l'annexe n°4

*Voir annexe n°4*

3) Déterminez, pour l'année 2019, le chiffre d'affaires et le résultat global pour l'ensemble des articles portes et fenêtres et déduisez le taux global de rentabilité.

*Chiffre d'affaires global = 240 000 + 87 500 + 1 400 000 + 370 000 = 2 097 500 D*

*Résultat global = 61 500 + 28 000 + 420 000 + 125 000 = 634 500 D*

*$634\ 500 / 2\ 097\ 500 = 0,3025$  soit 30,25 %*

4) Le taux global de rentabilité des portes et des fenêtres relatif à l'année 2018 est de 29,49 %. En prenant appui sur les taux de rentabilité déterminés dans l'annexe n°4 page 8/10 à rendre avec la copie et le taux global de rentabilité, l'entreprise a-t-elle atteint son objectif ? Justifiez.

*L'objectif est atteint en termes de rentabilité car les taux de rentabilité :*

*- des portes est supérieur à 25 % (25,63 % et 32 %)*

*- des fenêtres est supérieur ou égal à 30 % (30 % et 33,78 %)*

*- globale est supérieure à 29,49 % (30,25 %)*

**Dossier n° 3 : Création d'un salon d'exposition**

2) Vérifiez que le montant de l'emprunt est de 150 000 D

*$250\ 000 - (63\ 360 + 36\ 640) = 150\ 000\ D$*

3) Déterminez après obtention de l'emprunt et la réalisation de l'investissement :

a- Le fonds de roulement (FDR).

*$(1\ 586\ 000 + 150\ 000) - (1\ 300\ 000 + 250\ 000) = 186\ 000\ D$*

b- Le ratio d'autonomie financière.

*$951\ 600 / (1\ 586\ 000 + 150\ 000) = 0,5482$*

4) Dites si l'entreprise est capable d'obtenir l'emprunt. Justifiez.

*Oui l'entreprise peut obtenir l'emprunt tant que son équilibre financier minimum est préservé (FDR > 0) et son ratio d'autonomie financière est supérieur à 0,5 (0,5482)*

**B- Choix entre deux banques : (4,50 points)**

1) Pour la banque A :

a- Calculez l'amortissement de l'emprunt.

*$150\ 000 / 5 = 30\ 000\ D$*

b- Complétez l'annexe n° 5

*Voir annexe n°5*

2) Pour la banque B :

a- Calculez l'annuité de remboursement de l'emprunt.

*$150\ 000 \times 0,263\ 797\ 5 = 39\ 569,625\ D$*

b- Complétez l'annexe n° 6

*Voir annexe n°6*