

**Programme Grande Ecole
Concours d'accès en 4^{ème} année
Session de Septembre 2015
Epreuve de Spécialité Finance
Durée : 3 heures**

Partie I : Gestion financière (14 points)

I – Etudes de cas : Analyse financière (6 points)

Lors d'une demande d'un crédit bancaire, la SA « ABC » vous donne son bilan au 31/12/2014 et d'autres informations :

1. BILAN « ABC » au 31/12/2014

ACTIF	NETS	PASSIF	NETS
Actif immobilisé	1 610 000	Financements permanents	
Immobilisations en non valeurs	140 000	Capitaux propres	1 600 000
Frais préliminaires	25 000	Capital social ou personnel	1 000 000
Primes de remboursement des obligations	115 000	Réserve légale	80 000
Immobilisations corporelles	1 270 000	Autres réserves	220 000
Terrains	400 000	Résultat net de l'exercice	300 000
Installations techniques mat et out	600 000	Dettes de financement	715 000
Mat de transport	250 000	Emprunt obligataire	515 000
Immobilisations financières	200 000	Autres dettes de financement	200 000
Ecart de conversion Actif	20 000	Provision durables pour risques et charges	100 000
ACHT	1 000 000	PCHT	400 000
Stocks	500 000	Fournisseurs et comptes rattachés	320 000
Créances de l'actif circulant	450 000	Autres créanciers	80 000
Titres et valeurs de placement	50 000		
TRESORERIE ACTIF	210 000	TRESORERIE PASSIF	5 000
Banque, régies d'avance et accreditifs	200 000	Crédit de trésorerie	5 000
Caisse, TG et CP	10 000		
TOTAL	2 820 000	TOTAL	2 820 000

2. AUTRES RENSEIGNEMENTS :

- les terrains peuvent être vendus à 200% de leur valeur nette
- les ITMO ont une valeur réelle de 580 000 dhs
- le mat de trsp est réévalué à 300 000 dhs
- écart de conversion actif correspond à une augmentation de créances immob
- 50 000 dhs de créances financières sont à court terme
- 10 000 dhs de marchandises constituent un stock outil
- 20 000 dhs des créances clients sont à long terme
- Les TVP sont facilement cessibles
- Le résultat net de l'exercice sera distribué à hauteur de 60%
- 15% des dettes de financement sont payables dans 11 mois
- Les provisions durables sont sans objet.

Travail à faire :

- 1) **Présenter le bilan financier**
- 2) **Calculer les paramètres de liquidité et de solvabilité**
- 3) **Commenter les résultats obtenus**

II – Etudes de cas : Evaluation d'un investissement (4 points)

La société « BONINTRA » envisage l'acquisition d'un matériel de production, dont le prix d'acquisition est égal à 720.000 DH.

- Ce prix sera décaissé selon l'échéancier suivant :
 - La moitié, à titre d'acompte, 6 mois avant la date 0
 - Le quart (1/4), 6 mois après la date 0
 - Le reliquat, 12 mois après la date 0
- Le chiffre d'affaires réalisé sera égal à 6.000.000 DH la première année, avec un taux de croissance continu égal à 5 % pour chacune des années suivantes.
- L'excédent brut d'exploitation devrait être égal à 12% du chiffre d'affaires, les 2 premières années, à 15% les 2 années suivantes et à 10% la dernière année.
- Le besoin en fonds de roulement représentera un (1) mois de chiffres d'affaires.
- A la fin de la cinquième année d'exploitation, le matériel sera cédé au prix de cession de 50.000 DH.
- Le taux d'actualisation est égal à 15 %.

Travail à faire :

- a) **Calculer : le délai de récupération, la valeur actuelle nette, le taux de rentabilité interne.**
- b) **Commenter les différents résultats obtenus.**

III - Etude de cas : Choix de financement d'un investissement (4 points)

Une société dispose des 3 modalités suivantes pour financer un investissement de 480.000 DH (amortissable linéairement) nécessitant les BFRE ci-après, durant toute la période :

Année 1	Année 2	Année 3	Année 4
120.000	200.000	220.000	100.000 ou 0 selonle cas

- Un apport total de fonds propres en vue de satisfaire l'ensemble de ses besoins.
- Un emprunt à hauteur de 400.000 DH, taux d'intérêt 10%, durée 3 ans, annuités constantes, le reliquat étant financé par fonds propres.
- Un contrat de crédit-bail prévoyant des loyers annuels de 200.000 DH payables en début de période, avec :
 - Une option d'achat au terme de la durée du contrat, soit 3 ans, pour 30.000 DH
 - Le versement d'une caution de 40 000 DH six mois après le début de la location, récupérable en fin de contrat.

Les résultats d'exploitation avant dotations aux amortissements seront les suivants :

Année	Année	Année	Année 4	Année 4
280.000	520.000	600.000	600.000 (En cas de levée d'option de rachat)	0 (En cas d'absence de levée d'option)

Travail à faire :

En supposant un taux d'actualisation de 10%, quelle est la modalité de financement à retenir ?

Partie II : (6 points) QCM - Répondez en cochant la réponse ou les réponses justes.

Q1 - Pour un BFR positif :

- a) la trésorerie nette de l'entreprise est négative si le BFR est inférieur au FDR
- b) la trésorerie nette de l'entreprise est positive si le BFR est supérieur au FDR
- c) la trésorerie nette de l'entreprise est négative si le BFR est supérieur au FDR

Q2-

Si une entreprise a un BFR de 120 en 2013 et que ses dettes fournisseurs augmentent de 50 au cours de l'année 2014 (« toute chose étant égale par ailleurs ») :

- a) ses besoins de financement liés à son exploitation sont inchangés
- b) ses besoins de financement liés à son exploitation sont augmentés de 50
- c) ses besoins de financement liés à son exploitation sont réduits de 50

Q3- Un effet de levier positif intervient :

- a) Quand la rentabilité économique de l'entreprise est supérieure à la rémunération des actionnaires
- b) Quand la rentabilité économique de l'entreprise est supérieure au coût de la dette
- c) Quand la rentabilité économique de l'entreprise est inférieure au coût de la dette

Q4- Répondez par vrai ou Faux aux affirmations suivantes :

Affirmations	Vrai	Faux
La fiche de suivi de la trésorerie est transmise par la banque à l'entreprise pour lui permettre de vérifier ses opérations		
Le budget de trésorerie est un outil de diagnostic financier		
L'erreur de contre phase signifie un non équilibrage		
Les dépenses d'investissement figurent dans le budget de trésorerie		

Q5- Analyser les opérations suivantes pour

- **Déterminer la nature de la provision en cochant la case correspondante dans le tableau (provisions pour dépréciation, ou provisions pour risques et charges).**
 - **Déterminer le montant des provisions ou des reprises.**
- 1) A la suite d'un litige avec un tiers, et après consultation de son avocat, l'entreprise estime à 14.000 DH le montant des dommages et intérêts à verser si elle perd le procès.
 - 2) Après un contrôle fiscal, l'entreprise estime à 5.200 DH le montant des pénalités à payer.
 - 3) Un terrain figurant au bilan de l'entreprise à 255.000 DH est enclavé suite à l'extension d'un hôpital. Sa valeur actuelle est estimée à 190.000 DH.
 - 4) Le client Achraf qui nous doit une facture de 36.000 TTC passe par des difficultés financières. On espère récupérer 40% de la créance.
 - 5) 500 titres de participation achetés en janvier 2013 à 720 DH l'un, sont cotés fin décembre à 650 DH.
 - 6) Une provision pour perte de change de 17.000 constituée fin N-1 est estimée devoir être ramenée à 9.500.

Opérations	Provisions pour	Provision pour	Montant de la	Montant de la
------------	-----------------	----------------	---------------	---------------

	dépréciation des Eléments d'actifs	risque et charge	provision à constituer	reprise sur provision à réaliser
1				
2				
3				
4				
5				
6				