

REPUBLIQUE TUNISIENNE MINISTERE DE L'EDUCATION ET DE LA FORMATION EXAMEN DU BACCALAUREAT SESSION DE JUIN 2008		NOUVEAU REGIME SESSION PRINCIPALE	
SECTION :	ECONOMIE ET GESTION		
EPREUVE :	G E S T I O N	DUREE : 3h30	COEF. : 3

Le sujet comporte deux parties :

PREMIERE PARTIE : (5 points)

EXERCICE n°1 : (2 points)

EXERCICE n°2 : (3 points)

DEUXIEME PARTIE : (15 points)

Dossier n°1 : Analyse de l'exploitation et prévisions

Dossier n°2 : Choix d'investissement

Dossier n°3 : Financement

Nota : Tous les calculs ayant un intérêt particulier doivent figurer sur la copie.

PREMIERE PARTIE

Exercice n°1

L'entreprise "Lina" qui fabrique et commercialise une marque de lessive de consommation courante, vous communique les statistiques des ventes réalisées depuis l'année 2002 :

Années	2002	2003	2004	2005	2006
Chiffre d'affaires (Sommes en dinars)	600 000	700 000	800 000	900 000	1 000 000

Travail à faire :

- Tracez la courbe de l'évolution des ventes.
- Situez le produit dans son cycle de vie.
- Calculez le taux d'accroissement des ventes en 2006 par rapport à 2005.
- Quelle est l'utilité de l'étude du cycle de vie d'un produit ?

Exercice n°2

Au 31/12/2007, le bilan fonctionnel en grandes masses de l'entreprise " Chaïma" se présente comme suit (Sommes en dinars) :

Bilan fonctionnel

Emplois	Montant	Ressources	Montant
Emplois stables	280 000	Ressources stables	300 000
Actifs courants hors trésorerie	169 000	Passifs courants hors trésorerie	130 000
Trésorerie de l'actif	1 000	Trésorerie du passif	20 000
Total	450 000	Total	450 000

Travail à faire :

- Calculez, à partir du bilan fonctionnel, les grandeurs suivantes :
 - le fonds de roulement ;
 - le besoin en fonds de roulement ;
 - la trésorerie nette.
- Expliquez la relation existant entre le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette. Vérifiez cette relation.
- Portez un jugement sur l'équilibre financier de l'entreprise.
- Pour améliorer sa situation financière, l'entreprise " Chaïma" envisage d'augmenter son capital. Quel serait le montant de l'augmentation du capital si l'entreprise désire avoir une trésorerie nette positive de 6 000 dinars ?

DEUXIEME PARTIE

L'entreprise "Lina" qui est spécialisée dans la fabrication et la commercialisation d'une marque de lessive de consommation courante, a connu une évolution importante de son activité et n'arrive pas à satisfaire toutes les commandes de ses clients.

Dossier 1 : Analyse de l'exploitation et prévisions

A – Analyse de l'exploitation

En 2006, l'entreprise "Lina" a réalisé un chiffre d'affaires de 1 000 000 dinars en vendant 80 000 paquets de 4 kg. Le marché tunisien global pour l'ensemble de lessive de même type s'est élevé à 400 000 paquets de 4 kg.

L'analyse des charges pour 2006 fait apparaître des :

- charges variables unitaires (par paquet) :
 - * matière première : 5 dinars
 - * charges de fabrication : 2 dinars
 - * coût variable unitaire de distribution : 0,500 dinar
- charges fixes totales : 250 000 dinars.

Les coûts variables unitaires et le prix de vente unitaire sont supposés être indépendants des quantités produites et vendues.

Travail à faire :

- 1) Calculez le prix de vente unitaire.
- 2) Déterminez la part de marché de l'entreprise.
- 3) Calculez la marge sur coût variable unitaire et la marge sur coût variable total.
- 4) Déterminez la date à laquelle le seuil de rentabilité est atteint sachant que l'activité de l'entreprise est régulière et que l'entreprise ne ferme pas pour congés annuels.

B – Prévisions pour 2007

Compte tenu de l'évolution positive de son chiffre d'affaires et de la capacité d'absorption du marché, l'entreprise "Lina" envisage d'augmenter davantage son chiffre d'affaires et sa part de marché.

Pour ce faire, le gérant Mohamed Sadok projette :

- d'accroître la capacité de production de 20 % par rapport à l'année 2006, ce qui assurera le plein-emploi . Toute la quantité à produire sera vendue ;
- les charges variables unitaires de fabrication peuvent être réduites de 10 %.

Travail à faire :

- 1) Calculez la quantité à vendre en 2007.
 - 2) Déterminez le coût variable total prévisionnel.
 - 3) Les dirigeants de l'entreprise "Lina" pensent qu'il est possible d'envisager deux hypothèses de vente en 2007 :
 - 1^{ère} hypothèse : fixer le prix de vente à 12 dinars ;
 - 2^{ème} hypothèse : lancer une campagne publicitaire qui coûtera 30 000 dinars et permettra de maintenir le prix de vente.
- a – Déterminez le montant des charges fixes pour l'hypothèse n°2.
 b – Etablissez le tableau des résultats différentiels (annexe 1).
 c – Quelle est l'hypothèse la plus avantageuse pour l'entreprise ? Pourquoi ?

Dossier 2 : Choix d'investissement

Confrontée à une demande de plus en plus forte et compte tenu de sa capacité de production saturée (plein-emploi à atteindre en 2007), l'entreprise "Lina" envisage de réaliser, en janvier 2008, un investissement de capacité.

Afin d'étudier la rentabilité de cet investissement d'une part et son incidence sur la rentabilité globale de l'entreprise d'autre part, on vous remet les informations suivantes :

- les caractéristiques de la nouvelle machine sont :

Coût d'acquisition hors T.V.A.	160 000 D
Durée de vie de la machine	8 ans
Mode d'amortissement	Linéaire
Valeur résiduelle	Valeur comptable nette
Durée du projet	5 ans
Taux d'impôt sur les bénéfices	30 %

- le prix de vente unitaire durant les cinq années est fixé à 12,500 dinars hors TVA ;
- les quantités supplémentaires à produire et à vendre se répartissent ainsi :

Années	2008	2009	2010	2011	2012
Quantités à produire et à vendre (en paquets de 4 kg)	20 000	21 000	22 000	23 000	24 000

- le tableau établi et inachevé pour le calcul des cash-flows (CAF) nets actualisés se présente comme suit (voir annexe II) .

Travail à faire :

- 1) Complétez le tableau de calcul des cash-flows (CAF) nets actualisés (**annexe II**).
- 2) Calculez la valeur résiduelle de la machine à la fin de la durée du projet (fin de la 5^{ème} année).
- 3) Calculez la valeur nette actualisée (V.A.N) générée par l'investissement. Commentez vos résultats.
- 4) Citez une autre méthode permettant de faire le choix des investissements.

Dossier 3 : Financement

Pour le financement de ce projet, l'entreprise "Lina" a le choix entre deux modes de financement.

1^{er} mode de financement :

La totalité de la somme nécessaire (soit 160 000 dinars) sera prélevée sur les fonds propres de l'entreprise ; ce qui exige une augmentation du capital par apport nouveau de 100 000 dinars.

2^{ème} mode de financement :

L'entreprise s'autofinance à hauteur de 60 000 dinars. Le reste sera assuré par un emprunt remboursable sur 5 ans par fractions égales.

Travail à faire :

- 1) Déterminez le montant de l'emprunt relatif au 2^{ème} mode de financement.
- 2) Complétez le tableau d'amortissement de l'emprunt (**annexe III**).
- 3) Déterminez les flux nets de trésorerie actualisés liés au 2^{ème} mode de financement, sachant que le taux de l'impôt sur les bénéfices est de 30 % (**annexe IV**).
- 4) Sachant que le coût net du premier mode de financement est de -104 325,724 dinars, quel est le mode de financement le plus avantageux ? Justifiez votre réponse.

FEUILLE A RENDRE AVEC LA COPIE

ANNEXE I
Tableau des résultats différentiels
(Sommes en dinars)

Eléments	Hypothèse n°1 Prix de vente 12 D	Hypothèse n°2 Campagne publicitaire
Quantité à produire et à vendre
Prix de vente unitaire
Chiffre d'affaires
Coût variable total
Marge sur coût variable	451 200	499 200
Coût fixe
Résultat d'exploitation

ANNEXE II
Tableau de calcul des cash-flows (CAF) nets actualisés
(Sommes en dinars)

Eléments	Années	2008	2009	2010	2011	2012
Quantités supplémentaires	
Prix de vente unitaire		12,500	.....	.....	.....	.....
Chiffre d'affaires supplémentaires		250 000	.....	.....	.....	.....
Charges variables totales		146 000	153 300	160 600	167 900	175 200
Charges fixes totales		50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Résultat avant impôt		54 000	.....	.....	.....	.....
Impôt sur les bénéfices 30 %		16 200	.....	.....	.....	.....
Résultat après impôt		37 800	.....	.....	.....	.....
Datations aux amortissements		20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Cash-flow(CAF) nets		57 800	.....	.....	.....	.....
Coefficient d'actualisation		0,909091	0,826446	0,751315	0,683013	0,620921
Cash-flow(CAF) nets actualisés	

ANNEXE III

Tableau d'amortissement de l'emprunt
taux d'intérêt 10 % l'an
(Sommes en dinars)

Période	Capital dû en début de période	Intérêts	Amortissements	Annuités	Capital dû en fin de période
1	100 000	.....	20 000	30 000	80 000
2	20 000	.....	.....
3	20 000	.....	.....
4	20 000	.....	.....
5	20 000	.....	0

ANNEXE IV

Tableau de calcul des flux nets de trésorerie actualisés
(Sommes en dinars)

Eléments	0	1	2	3	4	5
Décaissements						
- Coût de l'investissement	160 000					
- Paiement des intérêts		10 000	8 000	6 000	4 000	2 000
- Remboursement du principal (amortissement)		20 000	.....	.....	.....	.....
Encaissements						
- Montant de l'emprunt	.....				
- Economie d'impôt sur les intérêts		3 000	.....	.....	.....	.....
- Economie d'impôts sur les amortissements du bien		6 000	.....	.....	.....	.....
- valeur résiduelle						60 000
Flux nets de trésorerie	- 60 000	.....	.....	.....	.....	.....
Coefficient d'actualisation		0,892857	0,797194	0,711780	0,635518	0,567427
Flux nets de trésorerie actualisés	- 60 000	.....	.....	.....	.....	.....