

**Module : Gestion Financière**  
**2<sup>ème</sup> année HEC**  
**Examen de Mai 2010**  
**Documents non autorisés**

- La copie doit être nette et lisible.
- Tous les calculs doivent être justifiés.
- Arrondir tous les calculs au troisième chiffre après la virgule.

**EXERCICE 1 : (11 points)**

Les soldes de comptes de la société Epsilon au 31/12/2009 se présentent comme suit :

Achat de matières premières	2 A	459 000	Clients	A	50 700
Stock initial de matières premières	1 A	15 000	Fournisseurs	P	- 80 400
Stock final de matières premières	2 A	40 000	effets à recevoir	A	26 000
Capacité d'autofinancement		-182 250	Disponibilités	P	- 15 000
Ventes de produits finis (chiffre d'affaires)	1	578 600	Autres charges d'exploitation	2	2 200
Services extérieurs	1	469 000	Charges de personnel	2	642 700
Charges financières	3	132 960	Total DCT bancaires	P	- 25 000
Dettes à long et moyen terme	P	750 000	Total DCT Non bancaires	P	- 56 000
Transfert de charges d'exploitation	1	191 500	Capitaux propres et réserves	P	2 500 000
Dotation aux amortissements sur Immo	2	40 000	Impôts, taxes et assimilés	2	25 400
Autres Produits d'exploitation	A	19 100	Stock initial de produits finis	1 A	518 000
Produits nets sur cessions d'immobilisations	3	14 800	Stock final de produits finis	1 A	924 000
Produits Financiers	3	168 000	Charges nettes sur cessions d'immobilisations	3	23 800

**Travail à faire :**

1- Calculer les ratios suivants :

- Ratio de liquidité Générale ;
- Ratio de liquidité réduite ;
- Ratio de liquidité immédiate ;
- Ratio d'autonomie financière ;
- Ratio de rotation de stock de matières premières ;
- Délai de recouvrement des créances clients ;
- Délai de règlement des dettes fournisseurs

2- Dresser le compte de résultat de la société Epsilon.

3- Présenter les soldes intermédiaires de gestion. Quels sont vos commentaires ?

4- Calculer la rentabilité des capitaux propres et la rentabilité économique à travers la relation de l'effet de levier.

## EXERCICE 2 : (06 points)

L'entreprise BETA vous présente ces bilans après affectation des résultats pour les exercices 2008 et 2009 :

ACTIF	Montant net		PASSIF	Montant net	
	2008	2009		2008	2009
VIN	121 875	145 310	SNR	142 185	170 000
Matériels	156 875	185 935	Capital social	125 000	150 000
- (Amortissement)	35 000	40 625	Reserves	17 185	20 000
VE	38 750	44 375	DLMT	15 000	13 750
VR	18 750	26 625	DCT non Bancaires	10 750	10 250
Clients	11 250	16 000	Fournisseurs	8 100	6 500
Effets à recevoir	7 500	10 625	Dividendes à payer	2 650	3 750
VD	1 060	1 440	DCT Bancaires	12 500	23 750
TOTAL	180 435	217 750	TOTAL	180 435	217 750

Les informations complémentaires suivantes relatives à l'exercice 2009 vous sont fournies :

- L'entreprise a cédé un seul matériel au cours de l'exercice 2009 ; aucune plus ou moins value n'a été enregistré ;
- Pour remplacer le matériel cédé, l'entreprise a acheté un nouveau matériel pour lequel sa valeur d'origine est égale à deux fois la valeur comptable nette du matériel cédé.
- L'entreprise n'a contracté aucun nouvel emprunt à long et moyen terme.
- Les dotations aux amortissements du Matériel au titre de l'exercice 2009 s'élèvent à 12 825 D.
- La capacité d'autofinancement de l'exercice 2009 est de 19 415 D.

### Travail à faire :

- 1- Déterminer les valeurs d'origine des immobilisations acquises et vendues au cours de l'exercice 2009.
- 2- Présenter et analyser le tableau de financement

## EXERCICE 3 : (03 points)

L'entreprise kappa a le choix entre deux projets indépendants ayant les caractéristiques communes suivantes :

- Durée de vie : 4 ans
- Investissement initial : 20 000 D.
- Taux d'actualisation : 10 %

Les valeurs actuelles nettes des projets X et Y sont respectivement 40 000 D et 45 000 D.

### Travail à faire :

- 1- Calculer les Cash flow du projet Y sachant qu'ils sont constants durant les 4 ans.
- 2- Calculer le taux de rentabilité interne du projet Y.