

La société MENROUFON

La société MENROUFON envisage la réalisation d'un investissement afin d'augmenter sa capacité de production et pour lequel elle a le choix entre deux projets. La rentabilité minimale exigée des capitaux investis est de 10%. Mais avant d'étudier et de comparer ces deux projets elle souhaite partir d'une situation financièrement équilibrée. A ces fins vous sont communiqués :

- un extrait de son bilan en grandes masses financières
- les règles de gestion de son exploitation
- son compte de résultat
- les caractéristiques techniques et économiques des deux projets d'investissement.
- le montage financier envisagé pour financer le projet d'investissement.

Il vous est demandé de :

1. faire un diagnostic de la situation financière de l'entreprise, étant précisé que le CA réalisé a été sensiblement conforme au CA prévu.
2. de préconiser éventuellement des mesures d'assainissement financier si nécessaire.
3. d'étudier et de comparer les deux projets d'investissement en analysant leur rentabilité économique.
4. de mesurer la rentabilité financière de chacun des deux projets compte tenu du montage financier adopté.
5. de conclure sur le choix à effectuer.

Annexe 1

Caractéristiques technico-économiques des deux propositions d'équipement

Les fournisseurs pressentis ont proposé deux équipements permettant de produire 30 000 unités par an. Les caractéristiques technico-économiques de leurs propositions sont résumées dans le tableau suivant :

	Equipement mécanisé	Equipement automatique
Coût	2 200 000 €	2 800 000 €
Capacité (en unités/an)	35 000	30 000
Durée de vie	5 ans	8 ans
Charges fixes décaissées	1 230 000 €	1 200 000 €
Charges variables décaissées (par unité fabriquée)	160 €	150 €

Le marché potentiel du produit, par an, est estimé à 30 000 unités.

Le prix de vente prévisionnel d'un article est de 250 €.

Les équipements sont amortissables linéairement.

Leur valeur résiduelle évolue comme leur valeur nette comptable.

L'entreprise est bénéficiaire et soumise à l'I.S.

Annexe 2

Montage financier

Le besoin en fonds de roulement lié au projet sera géré dans les mêmes conditions que les activités actuelles de la firme.

Outre le financement du besoin en fonds de roulement, intégralement financé par des fonds propres, l'entreprise couvrira également par capitaux propres les immobilisations nécessaires à hauteur de 1 000 000 d'euros.

Le solde des immobilisations nécessaires sera financé par un emprunt au taux de 7 %, d'une durée de 5 ans, remboursable in fine.

Annexe 3

Gestion du cycle d'exploitation

L'entreprise MENROUFON a défini les règles de gestion suivantes :

- les fournisseurs de marchandises seront réglés à 20 jours en moyenne
 - les fournisseurs de services extérieurs seront réglés à 45 jours
 - les clients régleront à 30 jours fin de mois
 - les marchandises seront renouvelées, d'après les calculs prévisionnels du service de gestion des stocks tous les 29 jours.
 - les salaires seront payés le 25 de chaque mois. Ils représentent les 2/3 des frais de personnel
 - les charges sociales sont acquittées le 20 du mois suivant, comme la T.V.A.
- Elles représentent le tiers des frais de personnel.

Annexe 4

Compte de résultat de l'exercice n

<i>Produits</i>	
Ventes	5 700 000
<i>Charges</i>	
Achats de marchandises	1 600 000
Services extérieurs	800 000
Frais de personnel	2 400 000
Dotations aux amortissements	600 000
Résultat	300 000

Annexe 5
Bilan au 31.12.n

ACTIF		PASSIF	
Actif immobilisé	2 900 000	Capitaux propres	2 300 000
Actif circulant	730 000	Dettes financières (1)	1 200 000
		Autres dettes	130 000
Total	3 630 000	Total	3 630 000
(1) dont 180 000 de concours bancaires courants			