

Institut de Financement du Développement du Maghreb Arabe

CONCOURS DE RECRUTEMENT DE LA 37^{ème} PROMOTION (Assurance)

Samedi 14 Avril 2018

Épreuve de Finance

Durée : 1h 30

Nombre de pages : 02

Question 1 : (4 points)

Marché de Change : Quelle est la différence entre le Marché de dépôts, le Marché de change au comptant et le change manuel ?

Question 2 : (3 points)

Qu'est-ce qu'on entend par « provisions techniques » dans une compagnie d'assurance ; donnez 2 exemples de provisions techniques.

Question 3 : (3 points)

Selon vous et dans le cadre d'une analyse financière d'une entreprise, quel est le solde intermédiaire de gestion le plus pertinent. Justifiez votre réponse.

Question 4 : (2 points)

Le Groupe d'Action Financière (GAFI) : quel est son objet ?

Question 5 : (8 points)

La Société MGA envisage de réaliser un projet ayant les caractéristiques suivantes :

- Coût : 6 000 000 Dinars, dépenses réalisées au 31 décembre 2017 ($t = 0$)
- Durée de vie : 3 ans ;

L'investissement consiste à acquérir des actifs amortissables sur 3 ans selon le mode linéaire.

Après 3 ans d'exploitation, la valeur de cession du projet est supposée nulle.

Le projet devrait dégager des cash-flows nets annuels suivants : (en Dinars)

	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2020
Cash-flows nets	3 000 000	3000 000	6 000 000

Le projet sera financé par Capitaux Propres et par emprunt bancaire

L'Emprunt bancaire porte sur un montant de 3 000 000 Dinars à un taux d'intérêt annuel nominal de 8 % :

- Déblocage : le 31-12-2017 (ce qui correspond à $t = 0$)
- Remboursement in fine
- Durée : 3 ans
- Première échéance en intérêts : le 31-12-2018
- La société est soumise à l'impôt au taux de 25 %. L'impôt est supposé être payé au 31 décembre de l'exercice pour lequel il est dû.

Le financement par Capitaux propres consiste en une augmentation du capital en numéraires de 3 000 000 Dinars en date du 31-12-2017 ; le coût des capitaux propres est estimé à 12 %.

Les frais sur augmentation du capital ou sur emprunt bancaire sont supposés négligeables.

1. L'entreprise devrait-elle réaliser le projet. Justifier votre réponse (2 points)
 2. Etablir le Plan d'Investissement et de Financement sur la période du projet. (3 points)
 3. Monsieur A. A , Actionnaire important de la Société MGA a souhaité un financement total du nouveau projet par capitaux propres (émission de nouvelles « Actions »). Son argument est le suivant :
 - La société étant actuellement financée exclusivement par capitaux propres, nos « Actions » sont donc non risquées, avec le financement par dettes, elles sont maintenant risquées.
 - Le financement par dettes va engendrer des charges financières importantes et donc la rentabilité de nos « Actions » va diminuer
- a. Commentez les 2 arguments de Monsieur A.A (2 points)
 - b. Quelles sont les limites d'un financement par capitaux propres (émission de nouvelles « Actions ») (1 point)