



**IHEC**  
Carthage

Filière : 2<sup>e</sup> année LFG  
Matière : Gestion Financière

2H

- 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 : (14 points)**

L'entreprise 'FOSKA' qui fabrique des attaché-papier, exonérée d'impôt, vous communique son Bilan après répartition des bénéfices de l'exercice N :

| Bilan Financier au 31/12/N |                                       |                         |                      |         |
|----------------------------|---------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------|
| VEN                        | Immobilisations Corporelles           | 106 340                 | Capital Social       | 91 910  |
| VE                         | <del>Stock de produits finis</del> NP | <del>10 000</del> 33064 | Réserves             | 8 290   |
|                            | Stock de produits finis               | 10 000                  | DLMT                 | 23 300  |
| VAE                        | Clients                               | 15 946                  | Fournisseurs         | 20 250  |
|                            | Effets à Recevoir                     | 17 240                  | Dividendes à payer   | 24 650  |
| VD                         | Banque                                | 5 800                   | Créditeurs Divers HE | 4 000   |
|                            | Caisse                                | 4 010                   | Concours bancaires   | 20 000  |
|                            | Total                                 | 192 400                 | Total                | 192 400 |

✓ Les informations complémentaires suivantes vous sont également fournies :

|                                              |        |                                                  |                   |
|----------------------------------------------|--------|--------------------------------------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires                           | 76 000 | Autres charges d'exploitation                    | 2 200             |
| Produits financiers                          | 272    | Frais sur achats                                 | 5 092             |
| Intérêts (Chg. No.)                          | 3 795  | <del>Coût d'achat de matière première</del>      | <del>53 900</del> |
| Charges du personnel                         | 30 100 | Dotations aux amortissements sur Immobilisations | 5 649             |
| Produits nets sur cessions d'immobilisations | 6 500  |                                                  |                   |
| Autres produits d'exploitation               | 9 100  |                                                  |                   |

- ✓ Au cours de l'exercice de l'année N, l'entreprise a loué des équipements dont la valeur d'achat sur le marché est estimée à 10 000 DT aux Amortissements sur 5 ans. Le montant de la facture annuelle des loyers est de 12 000 DT. L'entreprise a fait aussi appel au personnel intérimaire pour assurer la continuité de certains postes vacants. Le montant annuel des charges intermédiaires s'élève à 6 000 DT.
- ✓ Les délais concernant la moyenne du secteur vous sont également fournis :

DR CC  
D F  
DSNP

|                                                   |           |
|---------------------------------------------------|-----------|
| Délai de règlement des créances clients           | 120 jours |
| Délai de règlement des dettes fournisseurs        | 160 jours |
| Délai de règlement des stocks de matière première | 50 jours  |

CC  
CA à régler = 360  
DF  
Achats à régler

**Travail à faire :**

- 1) Calculer le ~~coût d'achat de matière première~~ NP
- 2) Sachant que ~~le coût d'achat de matière première est nul~~ le ~~coût d'achat de matière première~~ des soldes intermédiaires de gestion (1,75 point) le ~~coût d'achat de matière première~~ des PF = 0, Présenter SIG.

10)

- 3) Présenter dans un tableau les corrections qui peuvent être apportées aux soldes intermédiaires de gestion. (2 points)
- 4) Calculer et interpréter la rentabilité financière. (0,5 point)
- 5) A travers la relation de l'effet de levier, déduire et interpréter la rentabilité économique sachant que le coût de la dette est de 4,12%. (1 point)
- 6) Calculer et interpréter tous les indicateurs de l'équilibre financier. (3 points)
- 7) Calculer les ratios de liquidité (générale, réduite et immédiate). (0,75 point)
- 8) Déterminer et interpréter le délai de recouvrement des créances clients (DRCC), le délai de règlement des dettes fournisseurs (DRDF) et le délai d'écoulement des stocks de matière première. (1,5 point)
- 9) Calculer et interpréter la capacité d'autofinancement de l'entreprise. (1,5 point)
- 10) En se référant aux différents instruments d'analyse financière des questions précédentes, proposer quatre recommandations à la Direction Générale de l'entreprise (Maximum 5 lignes). (1,5 point)

#### EXERCICE 2 : (6 points)

L'entreprise 'RECOVERY' vous présente ses bilans financiers après répartition des bénéfices.

| Actifs        | 2011   | 2012   | Capitaux Propres & Passifs          | 2011   | 2012   |
|---------------|--------|--------|-------------------------------------|--------|--------|
| Terrain       | 1 600  | 1 800  | Capital social                      | 8 000  | 9 000  |
| Construction  | 3 000  | 4 000  | Réserves                            | 2 100  | 2 400  |
| Equipements   | 4 600  | 4 400  | DLMT                                | 3 600  | 4 000  |
| Stock de M.P. | 1 600  | 2 000  | Fournisseurs                        | 400    | 600    |
| Stock de P.F. | 2 200  | 1 600  | Créditeurs divers hors exploitation | 900    | 1 500  |
| Clients       | 2 400  | 2 000  | DCT bancaire                        | 1 000  | 800    |
| Banque        | 600    | 2 500  |                                     |        |        |
| Total         | 16 000 | 18 300 | Total                               | 16 000 | 18 300 |

Les informations complémentaires suivantes relatives à l'exercice 2012 vous sont fournies :

| Immobilisations | Dotations aux Amortissements | Acquisitions |
|-----------------|------------------------------|--------------|
| Terrain         | -                            | 200          |
| Construction    | 500                          | 2 700        |
| Equipements     | 400                          | 1000         |

- ✓ L'entreprise distribue 50% de ses bénéfices.
- ✓ L'entreprise a contracté un emprunt à long et moyen terme de 1 000 DT.
- ✓ L'entreprise a augmenté son capital par incorporation des réserves.
- ✓ L'entreprise a vendu certaines immobilisations. Elle n'a réalisé ni plus-value ni moins-value sur chaque cession d'immobilisation.

#### Travail à faire :

- 1) Calculer le prix de cession de chaque immobilisation vendue. (1,5 point)
- 2) Calculer et interpréter la capacité d'autofinancement relative à l'exercice 2012. (0,75 point)
- 3) Présenter et analyser le tableau de financement en quatre parties. (3,75 points)

Comptabilité Mai 2014

Exercice 1

①

$$1) \text{ CAMP} = \text{Achats} + \text{Frais} + \text{SI} - \text{SF}$$

$$\boxed{\text{SI} = 23372}$$

$$2) \text{ Prod}^{\circ} \text{ de l'exercice} = \begin{cases} \text{Prod}^{\circ} \text{ vendues} = 46000 \end{cases}$$

$$\begin{aligned} - \text{Cons}^{\circ} \text{ externes: } & \begin{cases} \text{Achats} : 58500 \\ \text{Frais} : 5052 \Rightarrow 53900 \\ + \text{SI} : 23372 \\ - \text{SF} : 33060 \end{cases} \end{aligned}$$

$$- \text{Service extérieur} : 1800 \quad (+2000 + 6000)$$

$$= \text{VAB} = 284100$$

$$+ \text{Sub d'exp} = 0$$

$$- \text{Chg per} : 30100$$

$$- \text{Impôt et taxe} : 0$$

$$= \text{EBE} = -26000$$

$$+ \text{Reprise et transf/Chg} : 0$$

$$+ \text{Autoproduits d'exp} : 9100$$

$$- \text{Det aux am} : 5649$$

$$- \text{Autres chg d'exp} : 2200$$

$$= \text{R}^{\circ} \text{ d'exp} : -24749$$

$$+ \text{Pdt fin} : 272$$

$$- \text{Chg fin} : 3795$$

$$= \text{RCAI} = -28272$$

$$+ \text{Pdt exp} : 6500$$

$$- \text{Chg excep} : 0$$

$$= \text{RAO} : -21772$$

$$- \text{Impôt/B} = 0 \quad (\text{exonéré d'impôt})$$

AL)

$$③ (V) \quad \frac{50.000}{5} = 10.000 = \text{Dot}^s \text{ aux Amt}$$

$$12.000 - 10.000 = 2.000 = \text{Intérêt (chg fin)}$$

|                          | Correction | SIG corrigé |
|--------------------------|------------|-------------|
| VAB                      | +12.000    | 16.100      |
| EBE                      | +12.000    | -14.000     |
| Dot <sup>s</sup> aux Amt | -10.000    | -           |
| R <sup>t</sup> d'exp     | +2.000     | -22.749     |
| chg fin                  | -2.000     | -           |
| ACAT                     | -          | -28.272     |
| RAO                      | -          | -21.772     |
| W <sup>t</sup> net       | -          | -21.772     |

$$iv) : \text{Chg intermédiaires} = 6000$$

|          | Correction | SIG corrigé        |
|----------|------------|--------------------|
| VAB      | +6000      | 10.100             |
| chg pers | -6000      | <del>-14.000</del> |
| EBE      | -          | -26000             |
| !        | !          | !                  |

$$④ \quad R_f = \frac{BN}{CP} = \frac{-21.772}{(91.910 + 8290)} \times 100\% = -21,7\%$$

$$⑤ \quad R_f = \left[ R_e + \left[ R_e - i \right] \times \frac{D}{CP} \right] \times \underbrace{\left( 1 - t \right)}_0$$

$$R_e + R_e \cdot \frac{D}{CP} - \frac{D}{CP} \cdot i = R_f$$

$$R_e + R_e \cdot \frac{D}{CP} = R_f + \frac{D}{CP} \cdot i$$

$$R_e \left( 1 + \frac{D}{CP} \right) = R_f + \frac{D}{CP} \cdot i \Rightarrow R_e = \frac{R_f + \frac{D}{CP} \cdot i}{\left( 1 + \frac{D}{CP} \right)}$$

0,0320  
0,09320

$$R_e = -0,0932 = -9,32\%$$

13)

⑥  $FR = CP - VE N = 17,160 > 0 \Rightarrow$  flux net des  $R^{res}$  : signe de solvabilité  
 $BFR_E = VE + VR_E - DCT_E = 56000 > 0 \Rightarrow$  flux net d'emplois ②  
 $BFR_{NE} = 0 - 28650 = -28650 < 0 \Rightarrow$  flux net des  $R^{res}$   
 $TN = VD - DCT_B = -10190 \neq 0 \Rightarrow$  déséquilibre financier.

⑦. Ratios de  $l_q$  générale:  $\frac{VE + VR + VD}{DCT} = 1,249$

•  $RLR = \frac{VR + VD}{DCT} = 0,624$

•  $RLI = \frac{VD}{DCT} = 0,142$

⑧  $DRCC = \frac{CC}{\text{Charges à l'actif}} \times 360j = \frac{98,12}{2200} j < DRCC_{\text{secteur}}$

•  $DRDF = \frac{DF}{\text{CA à l'actif}} \times 360j = 95,92 j < DRDF_{\text{secteur}}$

•  $DESNP = \frac{SM}{\text{CA NP}} \times 360j$  avec  $SM = \frac{SI + SF}{2} = 28218$

$DESNP = 188,46 j > DESNP_{\text{secteur}}$

⑨  $CAF = BN + DAMP - \text{⑩ valeur/cession - Quote-part}$

$CAF = -21772 + 5649 - 6500$

$CAF = -22623$

