

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

Partie A :

La firme *Epuisette* vous communique son bilan établi au 31-12-2004

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
Terrains	150 000	Capital libéré	45 000
Matériel brut	70 000	Capital non libéré	15 000
Amortissements cumulés	(60 000)	Reserves	6 000
Matériel net	10 000	Résultat net	5 000
Titres de participation	40 000	Subvention d'investissement	4 000
Stock de mat. premières	15 600	Emprunt à LMT	117 798,05
Stock d'encours	20 475	Fournisseurs	17 550
Clients	26 000	Dépenses d'exploitation	5 850
Actionnaires, cap non libéré*	15 000	Main d'œuvre	2 145
Valeurs disponibles	20 000	Amortissement de l'emprunt à LMT	16 493,684
		Créiteurs divers	20 458,266
		Découvert bancaire	41 780
Total	297 075	Total	297 075

*Il s'agit d'une créance hors exploitation que détient la firme sur ses actionnaires pour la partie non libérée du capital.

Des informations complémentaires vous sont également communiquées :

- La subvention d'investissement a été accordée par l'Etat le 01/01/1996 et elle a servi à l'acquisition d'un terrain de surface de 10 000 m².
- Le taux de distribution du bénéfice 2004 est de 30%. $1 - \frac{P_{div}}{R_{net}} = 30\%$
- Le taux d'impôt sur les bénéfices est de 35%.

$P_{div} = P_{net} \times 30\%$

Travail à faire :

- 1- Présenter le bilan financier de l'exercice 2004
- 2- Calculer les paramètres de l'équilibre financier (FR, BFR_E, BFR_{Fin} et TN)
- 3- Analyser la situation de la firme sur le plan de l'équilibre financier
- 4- Calculer la rentabilité financière de la firme

En dinars

Etats de résultat de l'entreprise Tino

Charges et produits	1998	1999	2000
CHARGES	8 519 960	8 820 518	11 479 963
CHARGES D'EXPLOITATION	8 519 960	8 820 518	11 479 963
Achats de marchandises	-	-	50 580
Variations de stock de marchandises	-	-	-42 740
Achats de matières premières	5 839 216	5 760 102	8 089 568
Variation de stock de mat. prem.	46 464	9 515	-47 685
Autres charges externes	929 663	901 731	1 092 304
Impôts, taxes et versements assimilés	82 120	116 937	124 176
Salaires	892 575	986 804	973 561
Charges sociales	398 727	450 979	460 091
Dotations aux amortissements	204 271	593 713	346 884
Autres charges d'exploitation	126 924	737	433 224
CHARGES FINANCIERES	151 855	138 461	145 476
Intérêts et charges assimilées	151 855	138 461	145 476
CHARGES EXCEPTIONNELLES	12 445	2176	10 497
Impôts sur les bénéfices	62 010	124 861	39 647
Résultat de l'exercice	62 669	205 987	55 254
TOTAL CHARGES	8 828 939	9 292 003	11 730 837
PRODUITS			
PRODUITS D'EXPLOITATION	8 763 342	9 200 932	11 660 765
Ventes de marchandises	-	-	8 000
Production vendue	8 485 202	9 533 613	10 965 032
Production stockée	-176 196	-499 008	220 440
Production immobilisée	-	-	-
Reprises sur amortissements	444 671	165 812	441 290
Autres produits d'exploitation	9 665	515	26 003
PRODUITS FINANCIERS	526	-	-
PRODUITS EXCEPTIONNELS	65 071	91 071	70 072
TOTAL PRODUITS	8 828 939	9 292 003	11 730 837

Exercice 2: (12 points)

Les bilans après répartition du bénéfice de l'entreprise XYZ sont les suivants :

			En Millions de Dinars (MD)		
Actif			Passif		
	2004	2005		2004	2005
Terrains	1 000	1 300	Capital libéré	1 800	2 250
Mat. Transport Brut	1 500	1 420	Capital non libéré	-	50
(Amortissement)	(300)	(350)	Réserves	400	500
Mat. Transport Net	1 200	1 070	Provisions pour risques et charges	500	700
Stocks de MP	200	800	Emprunt à long terme	300	400
Actionnaire Capital non libéré	-	50	Dettes fournisseurs	100	270
Titres de placement	900	1 000	Dettes hors exploitation	800	800
Disponibilités	600	750			
Total	3 900	4 970		3 900	4 970

Informations complémentaires :

- L'entreprise a financé son terrain acquis en 2005 grâce à une augmentation de capital en nature. Seule la moitié de l'augmentation de capital en numéraire réalisée en 2005 a été libérée. Aucun terrain n'a été vendu en 2005. Enfin, une partie des réserves a été incorporée au capital en 2005.
- Les constructions sont louées à travers la formule de leasing. La valeur d'origine des constructions est de 2 000 MD et elles ont été acquises le 1 juillet 2004. Leur durée de vie est de 20 ans.
- La provision de 2004 n'est pas justifiée (ayant un caractère de réserve) alors que celle de 2005 sera certainement utilisée en 2007 pour dédommager un client. Il y a eu une reprise de 500 MD en 2005 sur les provisions pour risques et charges.
- L'entreprise a cédé en 2005 du matériel de transport en dégageant une plus value de 20 MD. L'amortissement cumulé sur le matériel de transport cédé a été de 30 MD.
- Aucune acquisition de matériel de transport en 2005 n'est à signaler.
- Le taux de distribution des bénéfices est de 50 % pour l'année 2005. Le dividende de 2004 a été de 200 MD.
- L'entreprise a remboursé en 2005 50 MD sur son emprunt à long terme. La part à moins d'un an de l'emprunt à long terme en 2005 est de 100 MD.
- L'entreprise a escompté en 2005 l'ensemble de ces créances d'exploitation auprès de sa banque. La valeur actuelle de l'effet escompté est de 480 MD, 3 mois séparent l'escompte de l'échéance de l'effet et le taux d'escompte annuel (calculé de manière commerciale) est de 16 %.
- Les titres de placement peuvent être facilement cédés.

- 1) Présenter les bilans retraités de 2004 et 2005.
- 2) Présenter le tableau de financement de 2005 et commenter les résultats obtenus.

Plan financier

2004

ACTIF

PASSIF

VEN - - - - - 200.000
 VE - - - - - 36.075
 VRE - - - - - 26.000
 VREHE - - - - - 15.000
 VD - - - - - 20.000

SNR - - - - - 72
 • Cap. libérée 45.000
 • Cap. non libérée : 15.000
 • Réserves : 9500 (6000)
 • Subvention d'inv. : 2600

DUNT - - - - - 117.788,

• E à LT : 117.788,05

DCTE - - - - - 25.545

• FRs - - - 17550
 • DE - - - 5850
 • NO - - - 2145

DCTHE - - - - - 39.854,95

• Ant E à LT : 16.493,684
 • CD - - - 20.458,266
 • Div - - - 1500
 • Subv - - - 1400

DCTB - - - - - 41.780

TOTAL: 297.075

297.075

* traitement de la sub...

- 9 intégrations déjà effectuées $\Rightarrow$ Reste 1

$$\Rightarrow S = 4000^D \begin{cases} CP = 4000 \times 0,61 = 2600 \\ DCTHE = 4000 \times 0,35 = 1400 \end{cases}$$

(1)

* Répartition du b/c

$$BN_{04} = 30\% \quad BN_{04} = 30\% \times 5000 = 1500^D$$

$$\Rightarrow \begin{cases} CP = -1500 \\ DCTHE = +1500 \end{cases}$$

1

$$10/ \quad FR = -10.101,95^D$$

$$\cdot BFR_E = 36.530^D$$

$$\cdot BFR_{HE} = -24.851,95^D$$

$$BFR = 11.678,05^D$$

$$\cdot TN = -21.780^D$$

$\Rightarrow$ Analyse (3)

$$\rightarrow FR \text{ par } \underline{CP} \quad \text{car } R_{AF} = \frac{SNR}{C_{perm}} = \frac{72100}{189898,05} = 37$$

$\rightarrow BFR_E$

$$2_f = \frac{BN}{CP} = \frac{5000}{72100 - 15000} = \frac{5000}{57100} = 8,757\%$$

4/ Tableau BFR normal

Éléments	TC	CP	E
Stock MP	40j	$\frac{CA_{MP} \text{ en cours}}{CA_{HT}} = \frac{300}{1000} = 0,3$	12j
Stock d'encours	30j	$\frac{\text{Coût prod}^{\circ} \text{ en cours}^*}{CA_{HT}} = 0,525$	15,75j
clients	20j	$\frac{CA_{HT}}{CA_{HT}} = 1$	20j
Dettes d'exploitation totales			47,75j

$MP \text{ en cours} : 0,3 CA_{HT}$
 $\text{Dep d'expl} : (0,4 CP) \quad 0,3 CA_{HT} \quad (0,75 - 0,3 = 0,45)$
 $MOD : (0,2 CP) \quad 0,15 CA_{HT} \quad (0,45 \times \frac{1}{3} = 0,15)$
 $\boxed{CP} \quad 0,75 CA_{HT} = (100\% - 25\%)$
 $+ \text{Marge / Prix de revient} \quad 0,25 CA_{HT}$
 $\underline{\quad CA_{HT} \quad 100\%}$

$CP \text{ en cours} = 100\% \text{ AP con} + 50\% \text{ charges prod}^{\circ}$
 $= 0,3 CA_{HT} + 0,5 (0,45 CA_{HT})$
 $= \underline{0,525 CA_{HT}}$

Carre 2034-2035	D_2	A_2	I_2
Carre 2034-2035	$D_2 = D_0 - A_1$ $= 134.291,73$	$A_2 = 15.708,27$	$I_2 = 24.208,27$ $= 17.318,368$
Carre 2035	$D_2 = 134.291,73$ $- 16.493,684$ $D_2 = 117.798,05$	$A_3 = A_2 - I_3$ $= 17.318,368$	$I_3 = 24.208,27$ $= 5893,9025$

$$n=7 \Rightarrow D_0 = a \frac{1-(1,05)^{-7}}{0,05} = 93.208,27 \frac{1-(1,05)^{-7}}{0,05} = 15708,27$$

30
anuités constantes $\Rightarrow A_1 = \frac{A_2}{1+i} = 15.708,27$

$$A_3 = A_2(1+i) = 17.318,368$$

$$\Rightarrow D_0 = 134.291,73 - 15.708,27 = 118.583,46$$

F Au 30/12/05 $\begin{cases} EL\pi = 117.798,05 - 17.318,368 = 100.479,68 \\ Am^+ (DCTHE) = 17.318,368 \end{cases}$

Bilan 2003

<u>VIN</u>	<u>180.000</u>
Terrain	180.000
Mat brut	70.000
Amortissements	(70.000)
Mat net	0
TP	40.000

<u>SNR</u>	<u>72.300</u>
CS	60.000
Reserves	12.300
(3500 + 2800)	6.300
<u>DLNT</u>	<u>100.479,69</u>
<u>ELT</u>	<u>100.479,69</u>

	<u>33.300</u>
stock AP	(128 x $\frac{432.000}{360}$) <u>14.400</u>
stock encours	(1575 x $\frac{432.000}{360}$) <u>18.900</u>

<u>DCTE</u>	<u>(29 x $\frac{432.000}{360}$)</u>	<u>34.800</u>
-------------	--	---------------

<u>AE</u>	<u>(20 x $\frac{432.000}{360}$)</u>	<u>24.000</u>
-----------	--	---------------

<u>DCTHE</u>	<u>53.518,368</u>
• Amt ELT	17.318,368
• Div	1200
• CD	37.000

<u>RHE</u>	<u>50.000</u>
DD	50.000

<u>DCTB</u>	<u>50.201,95</u>
-------------	------------------

	<u>16.000</u>
	<u>313.300</u>

313.300

Rp 100.000

$$0,2 = 0,2 \times \frac{60.000}{10} = 1200 \Rightarrow \text{Reserves } P \ 4000 - 1200 = 2800$$

$$= \text{Total actif} = \text{SNR} + \text{DLNT} + \text{ELT} + \text{RHE} - 50.201,95$$