



Tous les calculs doivent être arrondis au troisième chiffre après la virgule

- La copie doit être nette et lisible
- Tous les calculs doivent être justifiés

Exercice 1 (points): 14 points

La société ABC vous communique ses bilans au 31/12/2012 et 31/12/2013 et des informations complémentaires.

	31/12/2012			31/12/2013				2012	2013
	VB	A&P*	VNC	VB	A&P*	VNC			
Immobilisations non courants	134 680	89 830	44 850	140 660	95 914	44 746	Capitaux propres	40 254.5	42 292.5
Constructions	65 000	39 000	26 000	65 000	42 250	22 750	Capital social	36 000	38 000
Autres immo corp.	42 640	33 800	8 840	48 620	33 904	14 716	Réserves	2 434.5	2 888.5
Autres immo incorp.	27 040	17 030	10 010	27 040	19 760	7 280	Résultat de l'ex	1 820	1 404
Immobilisations courants	8 112		8 112	8 576	100	8 476	Dettes	12 707.5	10 929.5
Stock de march.	4 953		4 953	4 095		4 095	DLMT	5 655	3 980
Créances clients	420		420	1 105	100	1 005	Fournisseurs	1 326	2 054
Effets à recevoir	1 070		1 070	1 530		1 530	Effets à payer	2 431	2 080
Crédit-banque	1 170		1 170	1 159.6		1 159.6	Créditeurs divers	2 421.9	1 176.5
Autres	499		499	696.4		686.4	Découverts banc	873.6	1 639
Total	142 792	89 830	52 962	149 236	96 014	53 222		52 962	53 222

Des informations complémentaires tirées des annexes et des états de résultat vous sont également communiquées :

- Les mouvements suivants ont été enregistrés sur le poste « matériel de transport » en 2013 : l'entreprise a acquis un nouveau matériel de transport ; Par ailleurs, un matériel ancien, complètement amorti à cette date, a été vendu au prix de 1 040 D.
- Aucun mouvement (acquisition ou cession) n'a été constaté en 2013 sur les postes « Constructions » et « Autres immobilisations corporelles ».
- La dotation aux amortissements de l'ensemble des immobilisations s'élève pour l'année 2013 à 15 704 D.
- L'augmentation de capital a été réalisée en 2013, par de nouveaux apports et par incorporation d'une partie des réserves. Le taux de distribution des bénéfices est de 30% les deux années.
- L'entreprise a négocié en 2013 une nouvelle dette à moyen terme d'une valeur de 100 D.
- Les effets escomptés non échus (EENE) sont de 1 950 D en 2012 et de 2 340 D en 2013.
- Le stock initial de marchandises en 2012 est égal au stock final de la même année.
- Le chiffre d'affaires est de 74 035 D en 2012 et de 70 824 D en 2013.
- Les achats de l'entreprise s'élèvent à 57 304 D en 2012 et à 56 056 D en 2013.
- L'entreprise est soumise à la TVA sur les achats et les ventes au taux de 18% et le taux d'impôt sur les bénéfices est de 30%.

Travail à faire :

- 1- Déterminer les valeurs brutes des acquisitions et des cessions d'immobilisations réalisées en 2012.
- 2- Calculer la CAF 2013.
- 3- Construire le tableau de financement (en 4 parties) pour l'exercice 2013, en justifiant tous les calculs.
- 4- Analyser le tableau de financement.
- 5- Calculer, pour les deux années, les 3 ratios suivants : le délai moyen d'écoulement du stock de marchandises, le délai moyen de recouvrement de crédits clients et le délai moyen de règlement des fournisseurs. Expliquer l'impact de ces ratios sur l'équilibre financier (l'évolution du BFRE) et sur la rentabilité.

Exercice 2 (points : 6 points)

L'entreprise SBTM vous communique les informations concernant les deux derniers exercices :

En milliers de dinars	2013	2014
Bénéfice net	224	220
Actif total	2 450	2 100
Capitaux propres	920	810
Chiffre d'affaires	6 750	4 200
Coût moyen de la dette	7 %	9 %

Informations complémentaires :

Taux d'impôt sur les bénéfices = 30%

Travail à faire :

- 1- Calculer la rentabilité financière pour les deux années.
- 2- Calculer les paramètres de la relation de l'effet de levier financier.
- 3- Expliquer l'évolution de la rentabilité financière en utilisant la relation de l'effet de levier financier.
- 4- Affiner l'analyse de l'évolution de la rentabilité financière, en utilisant la décomposition en trois ratios (la relation de Dupont).