



Examen principal, Janvier 2017

- 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 :

Partie A (9 points) :

La firme *Loc* vous communique son bilan après répartition des bénéfices (et avant les autres retraitements) établi au 31-12-2016 :

ACTIFS	Montant net	CP ET PASSIFS	Montant net
VIN	95 000	Capital social	40 000
Stocks de matières premières	20 000	Réserves	15 000
Stock de produits finis	30 000	Subvention d'investissement	8 000
Clients et effets à recevoir	35 000	Provisions pour risques et charges	5 000
Débiteurs divers	7 500	Emprunt à LMT	25 000
Banque	15 000	Fournisseurs	40 000
		Autres dettes d'exploitation	17 500
		Dividendes à payer	1 500
		Autres DCT hors exploitation*	17 000
		DCT bancaires	33 500
Total	202 500	Total	202 500

* Les autres DCT hors exploitation comprennent les créiteurs divers et le remboursement de l'emprunt à LMT.

Des informations complémentaires vous sont également communiquées :

- La subvention d'investissement a été accordée par l'état au début de l'année 2015 et elle a servi à l'acquisition d'un bien amortissable sur 10 ans.
- Les provisions pour risques et charges ont été constituées en 2016 pour faire face à une réparation d'équipements prévue pour 2018.
- 20% du bénéfice de l'exercice 2016 est versé aux actionnaires.
- Les dotations aux amortissements relatives à l'exercice 2016 s'élèvent à 25 000 D. Par ailleurs, au cours de l'exercice 2016, la firme a vendu une seule immobilisation en réalisant une plus-value de 1 000 D.
- Le chiffre d'affaires réalisé sur l'année 2016 s'élève à 200 000 D.
- Le taux d'impôt sur les bénéfices est de 30%. (La TVA ne sera pas prise en compte).

Travail à faire:

- 1- Présenter le bilan financier de l'année 2016.
- 2- Calculer les paramètres de l'équilibre financier (FR, BFRE, BFRHE, TN).

- 3- Analyser la situation financière de la firme pour cet exercice, sur le plan de l'équilibre financier (10 lignes max).
- 4- Calculer la capacité d'autofinancement de l'exercice 2016. Que signifie cet indicateur ?
- 5- Calculer la rentabilité financière de l'exercice 2016.

Partie B (11 points) :

Pour tenter d'améliorer la situation financière de la firme, plusieurs mesures sont prises. Elles visent notamment à améliorer l'équilibre financier de la firme et son chiffre d'affaires. Les prévisions pour l'année 2017 vous sont communiquées :

- Le taux de croissance du chiffre d'affaires est estimé à 10%.
- La firme décide d'augmenter son capital par de nouveaux apports en numéraire d'un montant de 20 000 D (entièrement libérés) et par incorporation de la totalité des réserves figurant au bilan au 31/12/2016.
- Elle prévoit également de mettre en réserve 90% du bénéfice net de 2017 (au lieu de 80% en 2016).
- La firme espère améliorer son taux de la marge nette en 2017 qui devrait augmenter de 20% par rapport à l'année 2016.
- Elle décide de contracter un nouvel emprunt à LMT de 15 000 D, remboursable à partir de 2019. L'emprunt actuel (celui figurant au bilan 2016) est remboursé par tranches de 5 000 D chaque année.
- L'entreprise prévoit d'importants investissements (acquisition d'immobilisations pour un montant de 50 000 D). Par ailleurs, elle pense pouvoir vendre une seule immobilisation pour un prix de 10 000 D, réalisant une plus value de 5 000 D. Les dotations aux amortissements et aux provisions de l'année 2017 devraient être de 35 000 D.
- L'entreprise ne devrait pas bénéficier d'une nouvelle subvention d'investissement.
- En ce qui concerne les éléments d'exploitation, les créances clients et les dettes fournisseurs devraient augmenter respectivement de 1 000 D et 5 000 D. Les autres dettes d'exploitation devraient se maintenir au même niveau qu'en 2016. La production stockée en 2017 devrait être de -10 000 D. Le stock de matières premières ne devrait pas changer par rapport à 2016.
- Les VR_{HE} sont estimées à 15 000 D. Les autres DCT_{HE} sont estimées à 5 000 D (la partie à moins d'un an de l'emprunt à LMT).
- Les valeurs disponibles se maintiennent au même niveau qu'en 2016.

Travail à faire :

- 1- Présenter le bilan financier prévisionnel au 31/12/2017, en justifiant tous les calculs.
- 2- Calculer les paramètres de l'équilibre financier de l'exercice 2017 (FR, BFRE, BFRHE, TN). Analyser l'évolution de la situation financière sur le plan de l'équilibre financier entre 2016 et 2017 (10 lignes max).
- 3- Calculer la rentabilité financière de 2017. Analyser son évolution par rapport à 2016, en utilisant la décomposition en fonction du taux de la marge nette (appelée également décomposition de Dupont), sachant que l'entreprise maintient le même coût moyen de la dette à 10% (10 lignes max).