



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

Exercice 1 (18 points) :

L'entreprise Surfo évolue dans un secteur très concurrentiel. Elle vous présente ses bilans pour les deux exercices 2017 et 2018 (en milliers de dinars, mD)

Bilans au 31 décembre (chiffres en milliers de dinars, mD)

Actifs	2017	2018	CP et passifs	2017	2018
Actifs non courants	24 720	40 850	Capitaux propres	19 750	37 455
<i>Immobilisations corporelles</i>	24 720	40 850	Capital social	15 000	30 330
Terrains	500	2 100	Réserves	2 550	3 015
Matériels et outillages ind	34 260	51 130	Résultat de l'exercice	1 800	3 310
- Amortissements	15 110	20 680	Subvention d'invest.	400	800
Matériels et out ind (net)	19 150	30 450	Passifs non courants	11 900	22 320
Matériels de transport	6 170	9 770	Emprunts	11 900	22 320
- Amortissements	1 100	1 470	Passifs courants	11 128	11 877
Matériels de transport (net)	5 070	8 300	Fournisseurs	7 360	9 215
Actifs courants	18 058	30 802	Passifs courants hors expl	3 245	1 125
Stocks	7 740	12 330	Concours bancaires	523	1 537
Stock de mat. premières	3 430	5 210			
Stock de produits finis	4 310	7 120			
<i>Clients et comptes rattachés</i>	9 885	17 810			
Clients	7 475	13 685			
Clients douteux	2 410	4 125*			
Banque	410	624			
Caisse	23	38			
Total des actifs	42 778	71 652	Total des capitaux propres et passifs	42 778	71 652

* : l'entreprise a effectué une provision sur les créances douteuses de 150mD. Il n'y a pas d'autres provisions constituées en 2018

Informations relatives à l'exercice 2018 :

- Concernant le poste « Terrains » : l'entreprise a besoin d'un plus grand terrain pour installer ses nouveaux matériels. Elle a donc acheté un terrain en 2018 (T1) et vendu un ancien terrain (T2) plus petit, qu'elle avait acquis il y a quelques années. Le prix d'achat du nouveau terrain T1 est 9 fois plus élevé que le prix d'origine du terrain vendu T2 ; De plus, le terrain T2 a été vendu au double de son prix d'achat.
- Concernant le poste « Matériels et outillages industriels » : l'entreprise a vendu un matériel MOI3, amorti à 87,5% et vendu à 500 mD, avec une plus value de 400 mD. Elle a également investi dans l'acquisition de deux matériels, MOI1 et MOI2. La valeur de MOI1 représente 80% de la valeur totale des nouveaux matériels et outillages acquis en 2018.
- Concernant le poste « Matériels de transport » : Un matériel de transport MT3 a été vendu à 150 mD avec une VCN de 160 mD au moment de la vente. Elle a également acheté deux

- matériels de transport MT1 et MT2 pour un prix total de 4 120 mD. MT1 a été entièrement financé par une nouvelle subvention d'investissement.
- Au début de l'année 2018, l'entreprise a augmenté son capital social : un nouvel actionnaire a réalisé un apport en nature (le matériel MOI1 qui représente 80% des nouveaux matériels et outillages industriels acquis par la firme en 2018). Le reste de l'augmentation de capital provient de l'incorporation d'une partie des réserves.
 - L'entreprise a réussi à constituer une CAF en 2018 de 9 670 mD.
 - Les nouvelles dettes à long et moyen terme contractées en 2018 s'élèvent à 14 210 mD.
 - Le taux d'impôt sur les bénéfices est de 30%.

Travail à faire :

- 1- Déterminer les valeurs brutes des immobilisations achetées et vendues en 2018.
- 2- Présenter le tableau de financement de l'exercice 2018. Analyser et proposer des recommandations (faiblesses et forcés).
- 3- Calculer la rentabilité financière de l'entreprise en 2017 et 2018.
- 4- Calculer les paramètres de la relation de l'effet de levier financier, sachant que les intérêts payés par l'entreprise sont de 2 533 mD en 2017 et de 4 276,6 mD en 2018.
- 5- Expliquer l'évolution de la rentabilité financière entre 2017 et 2018.

Exercice 2 (02 points) :

On vous communique les soldes intermédiaires de gestion de l'entreprise *Bixa*

SIG (en milliers de dinars)	2017	2018	Taux de croissance
Production de l'exercice	28 532	39 750	+39,3%
VA	16 812	24 107	+43,4%
EBE	9 136	11 146	+22%
Résultat d'exploitation	4 174	3 150	-25%
Résultat financier	-1 925	-4 093	
Résultat exceptionnel	-700	5	
Résultat net	1 084,3	-958	

Travail à faire : analyser l'évolution des soldes intermédiaires de gestion. Peut-on s'attendre à une amélioration du résultat net dans les années à venir ?