

**UNIVERSITE DE CARTHAGE**  
**ECOLE SUPERIEURE DE LA STATISTIQUE ET DE L'ANALYSE DE L'INFORMATION**

Cours de Gestion et Finance d'entreprise 1<sup>ère</sup> année ESSAI. L. Masmoudi et H. Sellami

SERIE DE TD N° 3

**Exercice 1 :**

La société NOVO vous communique ses bilans financiers après répartition des bénéfices en dinars tunisiens :

Actifs	2021	2022	Capitaux propres et passifs	2021	2022
Terrains	50 000	60 000	Capital social	100 000	140 000
Equipements	25 000	51 500	Réserves légales	5 750	6 750
Fonds de commerce	75 000	75 000	Réserves statutaires	7 250	10 250
Stock de marchandises	30 000	35 000	Réserves facultatives	5 000	10 000
Clients et effets à recevoir	25 000	34 000	Crédits à LT	50 000	60 000
Banque	25 000	44 500	Fournis. et effets à payer	40 000	45 000
			Dividendes à payer	4 500	6 000
			Crédit bancaire à CT	17 500	22 000
<b>TOTAL</b>	<b>230 000</b>	<b>300 000</b>	<b>TOTAL</b>	<b>230 000</b>	<b>300 000</b>

On vous fournit par ailleurs les informations suivantes :

- la firme maintient le même taux de distribution des bénéfices (dividendes/ bénéfices nets) pour les deux années 2021 et 2022.
- Le taux d'impôt sur les bénéfices est de 30%

**TAF :**

1/ Montrer que le montant du bénéfice net de 2021 est de 15 000, et que celui de 2022 est de 20 000.

2/ Déterminer les grandeurs de l'équilibre financier pour les deux années et commenter leur évolution.

3/ Calculer la rentabilité des capitaux propres (ou financière) des années 2021 et 2022.

4/ Analyser et commenter l'évolution de cette rentabilité :

a- en utilisant la relation du levier financier, sachant que le coût moyen de la dette est maintenu à 10% pour les deux années.

b- en décomposant la rentabilité des capitaux propres en trois ratios, sachant que le chiffre d'affaire est de 500 000 en 2021 et de 1 000 000 en 2022.

### Exercice 2 :

Soit le bilan financier suivant de la société X au 31/12/N :

Actifs		Capitaux propres et passifs	
Valeurs Immobilisées	180 000	Capitaux propres	.....
Stock de marchandises	.....	Fournisseurs	.....
Clients	.....	DCT bancaires	.....
Valeurs disponibles	15 000		
<b>TOTAL</b>	<b>.....</b>	<b>TOTAL</b>	<b>.....</b>

Les renseignements complémentaires suivants vous sont proposés :

- délai clients = 90 jours, les ventes à crédit s'élèvent à 90 000 dinars
- délai fournisseurs = 60 jours, les achats de la période représentent 72% du chiffre d'affaire, et le pourcentage d'achats à crédit est de 80%
- CA = 1 080 000 dinars
- Bénéfice avant impôt = 9 600 dinars
- Frais financiers = 17 870 dinars
- Fonds de roulement = - 100 000 dinars
- BFR = - 40 000 dinars
- Taux d'impôt sur les bénéfices = 50%

### **Travail à faire :**

1- Compléter le bilan de la société X (Retrouver que le total bilan est de 258 680 dinars).

2- Sachant que les données sectorielles sont les suivantes :

- Taux de rentabilité des fonds propre = 7%
- Dettes / Capitaux propres = 1,75
- Taux de marge nette = 5%
- Coût moyen de la dette = 10%
- Rentabilité économique = 11,4%

A/ En utilisant la relation de levier, analyser la rentabilité des capitaux propres et la rentabilité économique de la société X, en la comparant aux données sectorielles.

B/ En décomposant le ratio de rentabilité financière en trois ratios (pour la firme et le secteur), quelles sont les conclusions supplémentaires que vous pouvez tirer ?

### Exercice 3 :

La société Medic est une société tunisienne faisant partie du secteur de l'Industrie Pharmaceutique, autrement dit, elle fabrique des médicaments de tous genres. Son **bilan financier** au 31/12/2022, exprimé en **milliers de dinars** tunisiens, se présente comme suit :



Actifs	31/12/22	Capitaux propres et Passifs	31/12/22
<b>Actifs non courants</b>		<b>Capitaux propres</b>	
Immobilisations incorporelles	866	Capital social	13 200
Immobilisations corporelles	11 632	Réserves légales	1 300
Immobilisations financières	65	Autres réserves	9 020
<b>Total ANC</b>	<b>12 563</b>	<b>Total CP</b>	<b>23 520</b>
<b>Actifs courants</b>		<b>Passifs non courants</b>	
Stock de marchandises	23 169	Provision pour risques et charges	691
Clients	15 274	Dettes à moyen et long terme	2 198
Créditeurs divers	1 349	<b>Total PNC</b>	<b>2 889</b>
Liquidités et équivalents de liquidité	2 507	<b>Passifs courants</b>	
<b>Total AC</b>	<b>42 299</b>	Fournisseurs	22 867
		Autres passifs courants	4 947
		Concours bancaires courants	639
		<b>Total PC</b>	<b>28 453</b>
<b>Total</b>	<b>54 862</b>	<b>Total</b>	<b>54 862</b>

Ci-dessous certaines informations complémentaires extraites de l'état de résultat de la société Medic pour l'année 2022, exprimés en milliers de dinars :

	2022
Chiffre d'affaire	67 130
Achat de marchandises	45 035
Stock initial de marchandises	16 883
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 043
Charges financières nettes	1 500
Taux d'impôt sur les bénéfices	30%
Résultat Net	5 140

#### T.A.F. :

- 1/ Calculer la rentabilité financière et la rentabilité économique de la société Medic.
- 2/ Considérant les moyennes sectorielles ci-dessous, analyser la rentabilité financière de cette société en utilisant la relation de l'effet de levier et la relation de Dupont. Quel(s) conseil(s) pouvez-vous donner à la société Medic ?

#### **Données sectorielles :**

Rentabilité économique	: 12,3%
Taux de marge nette	: 6%
Rotation des actifs	: 1,1
Dettes/capitaux propres	: 1,5
Taux d'intérêt	: 4,8%

- 3/ Si la société décidait de procéder à une augmentation de capital, un investisseur étranger serait-il tenté d'investir son argent dans la société Medic, sachant qu'on lui propose par ailleurs d'investir dans un fonds d'investissement (à risque équivalent) qui rapporte du 20% ? Justifier votre réponse.

#### Exercice 4 :

La société SNMVT, plus connue sous le nom de Monoprix, est une société de grande distribution en Tunisie. Ses bilans comptables, exprimés en **milliers de dinars tunisiens**, pour les années 2019 et 2020 se présentent comme suit :

Actifs	2020	2019	Capitaux propres et Passifs	2020	2019
<b>Actifs non courants</b>			<b>Capitaux propres</b>		
Immobilisations incorporelles	7 340	9 040	Capital social	18 490	18 490
Immobilisations corporelles	132 040	100 080	Réserves légales	1 849	1 849
Immobilisations financières	20 965	18 370	Autres réserves	24 936	18 441
<b>Total ANC</b>	<b>160 345</b>	<b>127 490</b>	Résultat net	15 280	15 740
			<b>Total CP</b>	<b>60 555</b>	<b>54 520</b>
<b>Actifs courants</b>			<b>Passifs non courants</b>		
Stock de marchandises	44 900	38 390	Provision pour risques et charges	290	
Clients	3 260	2 800	Dettes moyen et long terme	50 400	29 250
Créditeurs divers	18 320	16 420	<b>Total PNC</b>	<b>50 690</b>	<b>29 250</b>
Banque + Caisse	9 280	11 400	<b>Passifs courants</b>		
<b>Total AC</b>	<b>75 760</b>	<b>69 010</b>	Fournisseurs	75 720	62 500
			Autres passifs courants	13 600	12 720
			Concours bancaires courants	35 540	37 510
			<b>Total PC</b>	<b>124 860</b>	<b>112 730</b>
<b>Total</b>	<b>236 105</b>	<b>196 500</b>	<b>Total</b>	<b>236 105</b>	<b>196 500</b>

Ci-dessous certaines informations complémentaires, exprimés en **milliers de dinars**, pour les années 2019 et 2020 :

	2020	2019
Chiffre d'affaire (dont 20% à crédit)	385 910	322 760
Achat de marchandises (dont 80% à crédit)	309 360	257 030
Frais sur achats	870	710
Stock initial de marchandises	38 390	34 640
Charges financières	3 070	1 690
Dotations aux amortissements et aux provisions	13 370	9 760
Taux d'impôt sur les bénéfices	30%	30%

L'assemblée générale des actionnaires a prévu une distribution d'un dividende de 5 dinars par action en 2019 et en 2020, sachant que la valeur nominale de l'action est de 10 dinars. Le reste des bénéfices sera réintégré dans les réserves.

1/ Sachant que les provisions pour risques et charges sont relatives à des charges payables en 2011, établir les bilans financiers de la SNMVT pour les années 2019 et 2020.

2/ Calculer les grandeurs de l'équilibre financier pour les années 2019 et 2020. Interpréter ces grandeurs pour le cas de la société SNMVT.

3/ Expliquer l'évolution de ces grandeurs en utilisant tous les **ratios de délais** que vous jugerez nécessaires. Vos conclusions sont-ils conformes à vos interprétations en 1/ ?



TD 3 :

(1)

Ex 1 :

1 -

$$\Delta RL = 1000$$

$$RL = 5\% \quad R_{net} \Rightarrow R_{net} = \frac{1000}{0,05} = 20000$$

$$\left( \frac{DV}{BN} \right)_{2021} = \left( \frac{DV}{BN} \right)_{2022}$$

$$\Rightarrow \frac{4500}{BN_{2021}} = \frac{6000}{20000} \Rightarrow BN_{2021} = 15000$$

2 -

$$FR_{2021} = KP + DL - VI$$

$$= 100000 + 5\% \cdot 750 + 5000 + 50000 + 40000 - (50000 + 25000 + 75000)$$

$$= 18000 > 0$$

$$BFR_{2021} = VE + VR - DCT \text{ non bancaire}$$

$$= 30000 + 25000 - (4500 + 40000)$$

$$= 10500$$

$$TN_{2021} = FR - BFR$$

$$= 7500$$

$$FR_{2022} = KP + DL - VI$$

$$= 140000 + 6\% \cdot 750 + 10250 + 10000 + 45000 - 60000 - (60000 + 51000 + 75000)$$

$$= 40500$$

$$BFR_{2022} = \underbrace{VE}_{\text{stock}} + \underbrace{VR}_{\text{créances}} - DCT \text{ non bancaire}$$

$$= 35000 + 34000 - 6000$$

$$= 18000$$

$$TN_{2022} = FR - BFR = 22500$$

Interprétations :

$FR > 0$  et a augmenté

$\Rightarrow$  Les u.E arrivent à bénéficier des immo et une partie des actifs circulants. Cette  $\uparrow$  est due à  $P' \uparrow$  des u.s.

+  $RFR > 0$  et  $\uparrow \Rightarrow$  décroissement précédant l'embaînement

\*  $TN > 0$  et  $\uparrow \Rightarrow$  pas de justification = Risque de théorie bovine

Ex 5 :

$$1 - \Delta Y = \frac{1}{1-c} \Delta I$$
$$= \frac{1}{1-0,8} \cdot 10 = 50$$

$$2 - c = \frac{2}{3} \cdot 0,7 + \frac{0,9}{3}$$
$$c = 0,77$$

$$\Delta Y = \frac{1}{1-0,77} \cdot 10 = 43,4 < 50$$

Ex 6 :

1 -

$$C = c Y_d + C_0 = 0,5 Y_d + 10$$

$$Y_d = Y - T \text{ donc } Y_d = Y - 5$$

$$2 - D = C + I_0 + G_0$$

$$= 0,5 (Y - 5) + 10 + 10 + 15$$

$$= 0,5 Y + 31$$

3 L'équilibre est réalisé si  $Y = D$

$$Y = 0,5 Y + 31 \Rightarrow Y = \frac{31}{0,5} = 62 \text{ MD} < 100 \text{ MD}$$

$\Rightarrow$  équilibre de sous-emploi

$$4 - \Delta Y = Y_{PE} - Y_{SE} = 100 - 62 = 38$$

$k_e = \text{multiplicateur des dépenses publiques} = \frac{\Delta Y}{\Delta G}$

$$\Delta G = \frac{\Delta Y}{k_e} \text{ d'où } \Delta G = 19$$

$$k_e = \frac{1}{1-c}$$

3-

(2)

$$R_F = \frac{R_{net}}{K_P} \Rightarrow \left| \begin{aligned} R_F_{2021} &= \frac{15000}{\left( \frac{100000 + 5450 + 7250}{+ 5000} \right) 118.000} \\ &= 12,7\% \\ R_F_{2022} &= \frac{20000}{\left( \frac{140000 + 5450 + 10250}{+ 10000} \right) 167.000} = 11,97\% \end{aligned} \right.$$

4-

$$R_F = (R_e + (R_e + i) \frac{D}{E}) (1 - z)$$

$$R_e = \frac{BAII}{AT} \text{ or } BAII = R_{brute} + \text{charge finan}$$

$$R_{brute}_{2021} = \frac{R_{net}}{1 - z} = 21428$$

$$R_{brute}_{2022} = 28571,4$$

$$\text{Charges financières} = i * D \text{ avec } i = 10\%$$

$$CR_F_{2021} = 0,2 (5000 + 4000 + 4500 + 17600) = 11200$$

$$CR_F_{2022} = 0,1 (6000 + 45000 + 6000 + 22000) = 13300$$

$$R_e_{2021} = 14,18\%$$

$$R_e_{2022} = 13,95\%$$

$$\left( \frac{D}{K_P} \right)_{2021} = \frac{11200}{118000} = 0,95$$

$$\left( \frac{D}{K_P} \right)_{2022} = \frac{153000}{167000} = 0,99$$

$$R_F_{2021} = 14,18\% + (14,18\% - 10\%) 0,95 (10,7) = 12,7\%$$

$$R_F_{2022} = [13,95\% + (13,95\% - 10\%) 0,99] (10,7) = 11,97\%$$

$R_F_{2022} < R_F_{2021}$  qui est due à une baisse de  $\frac{D}{K_P}$  causée par l'augmentation des ks

$\Rightarrow$  l'effet de levier > 0 et sa  $R_e$  est stable



$$4) R_P = \frac{R_{net}}{CA} \cdot \frac{CA}{AT} \cdot \frac{AT}{KP} \rightarrow \frac{D}{KP} + 1$$

$$R_{P_{2021}} = \frac{15000}{500000} \cdot \frac{50000}{230000} \cdot \frac{23000}{118000} = 1,94\%$$

3%                      2,17%

$$R_{P_{2021}} = 12,64\%$$

$$R_{P_{2022}} = \frac{20000}{100000} \cdot \frac{100000}{3000} \cdot \frac{3000}{164000} = 1,49\%$$

2%                      3,33%

$$R_{P_{2022}} = 11,96\%$$

$R_{P_{2022}} < R_{P_{2021}} \Rightarrow$  explique par la baisse du ratio d'endettement par ailleurs, sa marge nette a baissé et sa rotation des actifs a augmenté  $\Rightarrow$  changement de la politique commerciale (Réduction des prix et augmentation de vente)

## Ex 2

$$1- \text{délai client} = \frac{\text{créance cl}}{\text{vente TTC à crédit}} \times 360$$

$$\text{crédit cl} = \frac{90000 \times 90}{360} = 22500$$

$$\text{délai four} = \frac{\text{Dette four}}{\text{Achat TTC à crédit}} \times 360$$

$$\text{dette four} = \frac{622080 \times 60}{360} = 103680$$

$$\begin{aligned} \text{Achat à crédit} &= 80\% \times 72\% \times CA \\ &= 777600 \times 80\% \\ &= 622080 \end{aligned}$$

2-

$$R_P = [R_e + (R_e - i) \frac{D}{KP}] (1 - \epsilon)$$

$$\begin{aligned} R_e &= \frac{BAII}{AT} = \frac{R_b + \text{charges fin}}{AT} \\ &= \frac{9600 + 17860}{180000 + 41180 + 22500 + 15000} = 12,6\% \end{aligned}$$

$$FR = KP \times DLT - VI$$

$$\begin{aligned} KP &= FR + VI \\ &= -100000 + 180000 \\ &= 80000 \end{aligned}$$

$$BFR = VR - VE + DCT \text{ (non banc)}$$

$$= \text{client} - \text{stock} - \text{four}$$

$$\text{stock} = BFR - \text{client} - \text{four}$$

$$= -40000 - 22500 + 103680$$

$$= 41180$$

$$\begin{aligned} A.T &= 180000 + 41180 \\ &+ 22500 + 15000 = \\ &258680 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} DCTB &= 258680 - \\ &103680 - 80000 \\ &= 75000 \end{aligned}$$



$$\frac{D}{KP} = \frac{75000 + 103680}{20000} = 2,23$$

(3)

$$i = \frac{\text{Charge fin}}{\text{dette}} = \frac{13840}{148680} = 10\%$$

$$R_{P_{\text{entreprise}}} = [10,6\% + (10,6\% - 10\%) \cdot 2,23] (1 - 0,5) = 5,9\%$$

$$R_{P_{\text{secteur}}} = [11,4\% + (11,4\% - 10\%) \cdot 1,75] (1 - 0,5) = 7\%$$

\*  $R_{P_{\text{entreprise}}} < R_{P_{\text{secteur}}}$  car sa  $R_e$  est plus faible que  $R_{e \text{ moy sectorielle}}$ . Son endettement est plus élevée que le secteur  $\Rightarrow$  elle doit  $\uparrow$  sa  $R_e$  et diminuer son endettement

b-

$$R_{P_{\text{entreprise}}} = \frac{R_{\text{net}}}{CA} \cdot \frac{CA}{AT} \cdot \frac{AT}{KP}$$

$$= 0,44\% \cdot 4,17\% \cdot 3,29\%$$

$$= 5,9\%$$

$$R_{P_{\text{secteur}}} = \underset{\substack{\text{marge} \\ \text{nette}}}{5\%} \times \underset{R_{\text{at}}}{\left(\frac{CA}{AT}\right)} \times \underset{\text{end}}{(1 + 1,75)} \Rightarrow \frac{CA}{AT} = 0,5$$

$\left\{ \begin{array}{l} \text{marge nette plus faible que le secteur} \\ \text{Rotation des actifs plus élevée} \end{array} \right. \Rightarrow R_{P_{\text{entreprise}}}$

joue plus sur la valeur des ventes que sur la marge

### Ex 3

$$1- R_P = \frac{R_{\text{net}}}{KP} = \frac{5140}{23520} = 0,2185 = 21,85\%$$

$$R_e = \frac{BAII}{AT} = \frac{R_e \text{ brut} + \text{Charges fin}}{AT}$$

$$= \frac{5140 / (1 - 0,3) + 1500}{54860}$$

$$= 16,11\%$$

## 2 - La relation du Depont

$$R_B = \frac{R_{net}}{CA} \cdot \frac{CA}{AT} \cdot \frac{AT}{K_P} = 1 + \frac{D}{K_P}$$

$$\frac{R_{net}}{CA} \begin{cases} \text{entreprise} & \frac{5140}{67130} = 7,65\% \\ \text{secteur} & 6\% \end{cases}$$

$$\frac{CA}{AT} \begin{cases} \text{Et} & \frac{67130}{54862} = 1,22 \\ \text{secteur} & 1,11 \end{cases}$$

$$\frac{AT}{K_P} \begin{cases} \text{Et} & \frac{54862}{23520} = 2,33 \\ \text{Sec} & 2,5 \end{cases}$$

Effet de Levier

$$R_B = [R_e + (R_e - i) \frac{D}{K_P}] (1 - 2)$$

$$R_e \begin{cases} \text{Et} & 16,11\% \\ \text{Sec} & 12,13\% \end{cases} \quad \left| \quad \frac{D}{K_P} \begin{cases} \text{Et} & 1,33 \\ \text{Sec} & 1,5 \end{cases} \right| \begin{aligned} & \text{Ent} = 21,85\% \\ & = (16,11\% + (16\% - 4,78\%) \\ & \quad \times 1,33) \times 0,7 \\ & \text{Sec} = 16,48\% \\ & = (12,13\% + (12,13\% - 4,78\%) \\ & \quad \times 1,5) \times 0,7 \end{aligned}$$

$$\frac{R_{net}}{CA} (E^k) > \frac{R_{net}}{CA} [\text{secteur}]$$

$$\frac{CA}{AT} (E^k) > \frac{CA}{AT} [\text{secteur}]$$

$$\frac{AT}{K_P} (E^k) > \frac{AT}{K_P} [\text{secteur}]$$

+ effet de Levier de l'ent est (+) et plus élevé que les données sectorielles  
+  $R_e$  et  $R_B$  plus élevés que  $R_e$  et  $R_B$  sectorielles  
+ En cas de besoin de financement. L'ent peut s'emprunter.

3 -

A risque équivalent

$R_B$  de l'entreprise = 21,85% >  $R_B$  des fonds d'invest  
donc un investisseur sera tenté d'investir son argent dans la société Medic.



1 -

2019

2020

$$RN = 15\,280$$

$$\text{div glob} = \frac{18\,490}{10} \times 5$$

$$= 9\,245$$

$$RL = 0$$

$$6\,495$$

$$RN = 15\,740$$

$$\text{div glob} = \frac{18\,490}{10} \times 5$$

$$= 9\,245$$

$$RL = 0$$

$$6\,035$$

Actifs	2020	2019	UP et Passifs	2020	2019
Actifs NC			Capitaux Prop.		
Immo incor	7340	9040	Capital social	18490	18490
Immo cor	132040	100080	RL	1849	1849
Immo fin	20965	18370	Autres réserves	30971	24936
Total ANC	160345	127490	TC P	51310	45275
Actifs Courants			PNC		
Stock	44900		DHCT = TPNC	50400	29250
Client	3260		Pc		
Créditeurs	18320		Fournisseurs	75720	62500
Banque + Caisse	9280		Autres P.C	13600	12720
Total AC	75760	69010	DCT	290	
			Concours	35740	37510
			DT (act)	9245	9245
			Dettes (action)		
	236105	196500		236105	196500

2 -

2020

2019

$$FR = UP - VI$$

$$51\,310 + 50\,400 - 160\,345$$

$$= -58\,635$$

$$45\,275 + 29\,250 - 127\,490$$

$$= -52\,965$$

$$BFR = VE + RV - DCT$$

$$44\,900 + 3260 + 18\,320 -$$

$$75\,720 - 9245 - 13\,600 -$$

$$290 = -30\,375$$

$$890 + 2300 + 16420$$

$$- 62500 - 9245 - 12720$$

$$= -26\,815$$

$$TN = FR - BFR$$

$$-26\,260$$

$$-26\,110$$

3-

$$\text{Délai client}_{2020} = \frac{\text{Créance client} \times 360}{\text{Vente à crédit}} = \frac{3260 \times 360}{0,2 \times 38590} = 15,2 \text{ j}$$

$$\text{Délai client}_{2019} = \frac{2800 \times 360}{0,2 \times 322460} = 15,6 \text{ j}$$

$$\text{Délai Fr}_{2020} = \frac{\text{Dettes Fr} \times 360}{\text{Achats à crédit}} = \frac{15120 \times 360}{0,8 \times 309360} = 110,14 \text{ j}$$

$$\text{Délai Fr}_{2019} = \frac{62500 \times 360}{0,8 \times 254030} = 109,4 \text{ j}$$

$$\text{Rotation stock}_{2020} = \frac{\text{Coût d'achat} + \text{Frais} + (SI - SF)}{\text{stock moyen}_{2019}}$$

$\frac{3000 + 870 + (38390 - 44900)}{\frac{44900 + 38390}{2}} = 7,29$	$\frac{254030 + 710 + (34640 - 38380)}{\frac{38390 + 34640}{2}} = 6,95$
---	---

$$\text{Stock}_{2020} = \frac{360}{\text{Rot}} = 49,38$$

$$\text{Stock}_{2019} = \frac{360}{\text{Rot}} = 51,49$$

$$\begin{aligned} \text{BP RE}_{2019} &= \text{Stock} + \text{client} - \text{Fr} \\ &= 38390 + 2800 - 62500 \\ &= -21310 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{BP RE}_{2020} &= 44900 + 3260 - 15120 \\ &= -24560 \end{aligned}$$

D'un point de vue d'exploitation par % à son cycle d'exp-  
 L'entreprise encaisse plus rapidement et son délai de  
 stockage a diminué et elle débourse plus tard. ce qui  
 explique un excès de trésorerie (enc. avant décaï) plus  
 important en 2020.