

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

Cours de Gestion et finance d'entreprise 1^{ère} 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 :

Actifs	2009	2010	Capitaux propres et passifs	2009	2010
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
TOTAL	230 000	300 000	TOTAL	230 000	300 000

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 2009 et 2010.
- Le taux d'impôt sur les bénéfices est de 25%

TAF :

1/ Montrer que le montant du bénéfice net de 2009 est de 15 000, et que celui de 2010 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 2009 et 2010.

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 2009 et de 1 000 000 en 2010.

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		
TOTAL	.....	TOTAL	.....

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 31/12/2012, exprimé en **milliers de dinars** tunisiens, se présente comme suit :

Actifs	31/12/12	Capitaux propres et Passifs	31/12/12
Actifs non courants		Capitaux propres	
Immobilisations incorporelles	866	Capital social	13 200
Immobilisations corporelles	11 632	Réserves légales	1 300
Immobilisations financières	65	Autres réserves	9 020
Total ANC	12 563	Total CP	23 520
Actifs courants		Passifs non courants	
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	Total PNC	2 889
Liquidités et équivalents de liquidité	2 507	Passifs courants	
Total AC	42 299	Fournisseurs	22 867
		Autres passifs courants	4 947
		Concours bancaires courants	639
		Total PC	28 453
Total	54 862	Total	54 862

Ci-dessous certaines informations complémentaires extraites de l'état de résultat de la société Medic pour l'année 2012, exprimés **en milliers de dinars** :

	2012
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	25%
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 SNVMT, sachant qu'on lui propose par ailleurs d'investir dans un fonds d'investissement 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 2008 et 2009 se présentent comme suit :

Actifs	2009	2008	Capitaux propres et Passifs	2009	2008
Actifs non courants			Capitaux propres		
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
Total ANC	160 345	127 490	Résultat net	15 280	15 740
			Total CP	60 555	54 520
Actifs courants			Passifs non courants		
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	Total PNC	50 690	29 250
Banque + Caisse	9 280	11 400	Passifs courants		
Total AC	75 760	69 010	Fournisseurs	75 720	62 500
			Autres passifs courants	13 600	12 720
			Concours bancaires courants	35 540	37 510
			Total PC	124 860	112 730
Total	236 105	196 500	Total	236 105	196 500

Ci-dessous certaines informations complémentaires, exprimés en **milliers de dinars**, pour les années 2008 et 2009 :

	2009	2008
Chiffre d'affaires (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	25%	25%

L'assemblée générale des actionnaires a prévu une distribution d'un dividende de 5 dinars par action en 2008 et en 2009, 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 2008 et 2009.

2/ Calculer les grandeurs de l'équilibre financier pour les années 2008 et 2009. 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/ ?