

LYCEE KABARIA MOUROUJ 2 ◆◆◆ Enseignante : Rafika Souabni	DEVOIR DE CONTROLE N° 3	4^{ème} E. G. ◆◆◆ 20/04/2013
Durée : 3 h	Epreuve : GESTION	Coefficient : 4

Seule la calculatrice est autorisée

PREMIERE PARTIE : EXERCICES DE REFLEXION (5 points)

EXERCICE N° 1 : Choix d'investissement

La Société Anonyme KRAKO est un distributeur en matériel hi-fi pour la région de Tunis.
 Au cours de l'année N, un importateur lui a proposé de distribuer un nouveau lecteur de CD. Cela entraînerait un investissement de 50 000 D HT amorti sur 5 ans en linéaire.
 Le dirigeant s'interroge sur la rentabilité de cette proposition. Il vous remet à cet effet *l'annexe A* (à compléter).

Travail à faire :

- 1) Compléter *l'annexe A*.
- 2) Calculer la VAN (Valeur Actuelle Nette) : cet investissement est-il rentable ?

EXERCICE N° 2 : Analyse du bilan fonctionnel

Une entreprise vous fournit le bilan fonctionnel condensé de l'année N (**DOCUMENT 1**) ainsi que différentes informations concernant le bilan de l'année N-1 (**ANNEXE B** à compléter).

DOCUMENT 1 – BILAN FONCTIONNEL CONDENSE AU 31/12/N

EMPLOIS	N	RESSOURCES	N
Emplois stables	1 600 850	Ressources stables	1 712 860
		Capitaux propres	767 460
		Provision pour risques et charges	17 000
		Amortissement et provisions	128 400
		Emprunt	800 000
Actifs courants	416 710	Passifs courants	304 700
Stocks et créances	381 010	Dettes d'exploitation et diverses	302 000
Trésorerie	35 700	Concours bancaires courants	2 700
TOTAL	2 017 560	TOTAL	2 017 560

Travail à faire :

- 1) Compléter *l'annexe B*.
- 2) En utilisant *l'annexe B*, analyser l'évolution de la structure financière de l'entreprise. Conclure.

DEUXIEME PARTIE : ETUDE DE CAS (15 points)

Cas " Idéal Micro "

L'entreprise « Idéal Micro » est une SARL au capital de 50 000 D. Située à Tunis, elle assemble du matériel informatique, en assure la maintenance et développe des solutions informatiques spécifiquement adaptées aux besoins de sa clientèle. Elle commercialise également du matériel informatique (imprimantes, écran, clavier...), des logiciels, du matériel audio et vidéo et des consommables (cartouches, DVD Rom...).

DOSSIER 1 – ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIERE

Monsieur KAMEL, le chef d'entreprise, souhaite connaître la situation financière de la société « Idéal Micro » durant l'année N. Il vous fournit à cet effet les **ANNEXES 1, 2 et le DOCUMENT 2**.

Travail à faire :

- 1) A partir des annexes 1 et 2, compléter le bilan fonctionnel au 31 décembre N- *Annexe C*.
- 2) Compléter l'*annexe D*.
- 3) Calculer les ratios figurant dans le Document 2 sachant que :
 - Les achats de biens et services TTC en N s'élevaient à 581 360 D ;
 - Les ventes de biens et services TTC en N s'élevaient à 1 210 000 D.
- 4) Commenter les résultats obtenus aux questions précédentes puis proposer des solutions afin d'améliorer la situation financière de la société « Idéal Micro ».

DOCUMENT 2 – RATIOS DE ROTATION ET DE STRUCTURE A CALCULER

		Entreprise N	Moyenne du secteur
Durée de stockage des marchandises		20 jours	12 jours
Durée de règlement des clients	$\frac{\text{Créances clients} * 360}{\text{Chiffre d'affaires TTC}}$	?	10 jours
Durée de règlements des fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs} * 360}{\text{Achats TTC}}$	?	60 jours
Autonomie financière	$\frac{\text{Ressources propres (1)}}{\text{Dettes financières}}$	?	2,10

(1) Ressources propres = Capitaux propres + provisions pour risques + amortissements et provisions pour dépréciation de l'actif

DOSSIER 2 – TABLEAU DE FINANCEMENT

Le chef d'entreprise vous demande d'établir le tableau de financement de l'entreprise pour approfondir l'analyse de l'évolution financière de la société « Idéal Micro ». Il vous remet **les annexes 1 et 2**.

Travail à faire :

- 1) Compléter la première partie du tableau de financement – *Annexe E*, et vérifier que la variation du fonds de roulement est bien celle qui apparaît dans le tableau d'analyse du bilan (*Annexe D*).
- 2) Compléter la deuxième partie du tableau de financement – *Annexe E*.
- 3) Commenter le tableau de financement de la société « Idéal Micro » (1^{ère} partie et 2^{ème} partie).

**ANNEXE 1 : Bilan comptable de la SARL « Idéal Micro » arrêté au 31 décembre N
(Montants en dinars)**

Actifs	Notes	Au 31 décembre		Capitaux propres et passifs	Notes	Au 31 décembre	
		N	N-1			N	N-1
ACTIFS NON COURANTS				CAPITAUX PROPRES			
Actifs immobilisés				Capital social.....		50 000	40 000
Immobilisations incorporelles....		50 600	50 600	Réserves.....		8 300	7 400
Moins : Amortissements.....		(600)	--	Autres capitaux propres.....		--	--
Net.....		50 000	50 600	Résultats reportés.....		150	--
Immobilisations corporelles.....		70 620	54 840	Total des capitaux propres avant			
Moins : Amortissements.....		(40 310)	(31 300)	résultat de l'exercice.....		58 450	47 400
Net.....		30 310	23 540	Résultat de l'exercice.....		4 150	3 869
Immobilisations financières.....		1 680	--	Total des capitaux propres avant			
Moins : Provisions.....		--	--	affectedation.....		62 600	51 269
Net.....		1 680	--	PASSIFS			
Total des actifs immobilisés...		81 990	74 140	PASSIFS NON COURANTS			
Autres actifs non courants.....		--	--	Emprunts.....		41 050	49 260
Total des actifs non courants...		81 990	74 140	Autres passifs financiers		--	--
ACTIFS COURANTS				Provisions.....		1 230	--
Stocks.....		65 700	79 500	Total des passifs non courants.....		42 280	49 260
Moins : Provisions.....		(1 749)	(1 000)	PASSIFS COURANTS			
Net.....		63 951	78 500	Fournisseurs et comptes rattachés...		70 170	80 900
Clients et comptes rattachés.....		45 900	23 170	Autres passifs courants.....		11 240	7 330
Moins : Provisions.....		(1 251)	(1 251)	Concours bancaires et autres passifs			
Net.....		44 649	21 919	financiers (2).....		9 900	--
Autres actifs courants.....		4 500	3 500	Total des passifs courants.....		91 310	88 230
Placements et autres actifs				Total des passifs.....		133 590	137 490
financiers.....		300	--				
Liquidités et équivalents de							
liquidités (1).....		800	10 700				
Total des actifs courants.....		114 200	114 619				
TOTAL DES ACTIFS		196 190	188 759	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		196 190	188 759
				ET PASSIFS			

(1) : Disponibilités en Banques

(2) : Concours bancaires courants

ANNEXE 2 : Tableaux des immobilisations, des amortissements et des provisions au 31/12/N

a- Tableau des immobilisations au 31/12/N :

Eléments	Valeurs brutes au début de l'exercice	Augmentations Acquisitions	Diminutions Cessions	Valeurs brutes à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles	50 600	--	--	50 600
Immobilisations corporelles	54 840	15 780 (*)	--	70 620
Immobilisations financières	--	1 680	--	1 680
Totaux	105 440	17 460	--	122 900

(*) Acquisition d'un véhicule utilitaire (Berlingot Citroën).

b- Tableau des amortissements au 31/12/N :

Eléments	Amortissements au début de l'exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Réintégrations	Amortissements à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles	--	600	--	600
Immobilisations corporelles	31 300	9 010	--	40 310
Totaux	31 300	9 610	--	40 910

c- Tableau des provisions au 31/12/N :

Eléments	Provisions au début de l'exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Reprises	Provisions à la fin de l'exercice
Provisions pour dépréciation des éléments d'actifs courants	2 251	749	--	3 000
Provisions pour risques et charges	--	1 230	--	1 230
Totaux	2 251	1 979	--	4 230

A rendre avec la copie**ANNEXE A – Tableau de calcul des CAF actualisées**

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
Recettes complémentaires	45 000	45 000	40 000	40 000	40 000
Dépenses complémentaires	25 000	25 000	19 000	19 000	19 000
Dotations aux amortissements					
Résultat avant impôt					
Impôt sur les bénéfices (30 %)					
Résultat net					
CAF					
Coefficient d'actualisation à 6 %	0,943 396	0,889 996	0,839 619	0,792 094	0,747 258
CAF actualisée au taux de 6 %					

ANNEXE B – Analyse du bilan fonctionnel

Indicateurs	N-1		N	
	FDR	1 265 250 – 1 280 850	-15 600	
BFR	351 200 – 300 300	50 900		
Trésorerie nette	1 200 – 67 700	-66 500		

ANNEXE C : Bilan fonctionnel au 31 décembre N
(Sommes en dinars)

A rendre avec la copie

EMPLOIS	N	N-1	RESSOURCES	N	N-1
EMPLOIS STABLES			RESSOURCES STABLES		
Immobilisations incorporelles	.....	50 600	Ressources propres :		
Immobilisations corporelles	.....	54 840	Capitaux propres	.....	51 269
Immobilisations financières	.....	--	Amortissements et provisions	.....	33 551
Autres actifs non courants	.....	--	Total des ressources propres	.....	84 820
			Dettes financières :		
			Emprunts	.....	49 260
			Autres passifs financiers	.....	--
			Total des dettes financières	.....	49 260
TOTAL DES EMPLOIS STABLES	.....	105 440	TOTAL DES RESSOURCES STABLES	.....	134 080
ACTIFS COURANTS			PASSIFS COURANTS		
Stocks	.....	79 500	Fournisseurs et comptes rattachés	.....	80 900
Clients et comptes rattachés	.....	23 170	Autres passifs courants	.....	7 330
Autres actifs courants	.....	3 500	Autres passifs financiers courants	.....	--
Placements et autres actifs financiers	.....	--	TOTAL	.....	88 230
TOTAL	.....	106 170			
Trésorerie de l'actif	.....	10 700	Trésorerie du passif	.....	--
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	.....	116 870	TOTAL DES PASSIFS COURANTS	.....	88 230
TOTAL DES EMPLOIS	240 100	222 310	TOTAL DES RESSOURCES	.....	222 310

A rendre avec la copie

ANNEXE D – Calcul préparatoire à l'analyse financière

Indicateurs	N-1	N		Variations N-(N-1)
	Montants	Calculs	Montants	
FDR	28 640			
BFR	17 940			
TRESORERIE NETTE	10 700			
TRESORERIE NETTE VERIFICATION	10 700			

**ANNEXE E – Tableau de financement
(Exprimé en dinars)***PREMIER VOLET DU TABLEAU DE FINANCEMENT*

Emplois	N	Ressources	N
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dividendes mis en distribution au cours de l'exercice ▪ Acquisitions d'immobilisations : <ul style="list-style-type: none"> - incorporelles - corporelles - financières ▪ Remboursement des dettes financières 	2 969	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Capacité d'autofinancement de l'exercice ▪ Cessions ou réduction d'éléments de l'actif immobilisé ▪ Augmentation des capitaux propres ▪ Augmentation des dettes financières 	15 889 0 0
Total des emplois	.....	Total des ressources	.....
Variation du fonds de roulement (ressource nette)	.....	Variation du fonds de roulement (emploi net)	.....

A rendre avec la copie

DEUXIEME VOLET DU TABLEAU DE FINANCEMENT

Variation du FDR	Exercice N		
	Besoin (1)	Dégagement (2)	Solde (2) – (1)
Variations des actifs courants			
▪ Stocks	
▪ Clients et comptes rattachés	
▪ Autres actifs courants	
▪ Placements et autres actifs financiers	
Variations des passifs courants			
▪ Fournisseurs et comptes rattachés	
▪ Autres passifs courants	
▪ Autres passifs financiers	
TOTAUX	
A- Variation nette :			
Besoin net de l'exercice en FDR			
Ou			
Dégagement net de FDR dans l'exercice		
Variations de trésorerie			
▪ Variation des disponibilités	
▪ Variation des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	
TOTAUX	
B- Variation nette de trésorerie		
Variations du fonds de roulement (A + B)			
Emploi net.....		
Ou			
Ressource nette.....		

CORRECTION DU DEVOIR DE CONTROLE N° 3 (BAC)

PREMIERE PARTIE : EXERCICES DE REFLEXION

EXERCICE N° 1 : Choix d'investissement

1) Compléter l'annexe A.

ANNEXE A - Tableau de calcul des CAF actualisées

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
Recettes complémentaires	45 000	45 000	40 000	40 000	40 000
Dépenses complémentaires	25 000	25 000	19 000	19 000	19 000
Dotations aux amortissements(1)	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
Résultat avant impôt	10 000	10 000	11 000	11 000	11 000
Impôt sur les bénéfices (30 %)	3 000	3 000	3 300	3 300	3 300
Résultat net(2)	7 000	7 000	7 700	7 700	7 700
CAF(1)+(2)	17 000	17 000	17 700	17 700	17 700
Coefficient d'actualisation à 6 %	0,943 396	0,889 996	0,839 619	0,792 094	0,747 258
CAF actualisée au taux de 6 %	16 037,732	15 129,932	14 861,256	14 020,064	13 226,467

2) Calculer la VAN (Valeur Actuelle Nette) : cet investissement est-il rentable ?

$VAN = \text{Somme des CAF actualisées} + \text{valeur résiduelle actualisée} - \text{montant de l'investissement}$

$$VAN = 73\,275,451 + 0 - 50\,000 = 23\,275,451 \text{ D}$$

Conclusion : la VAN est positive : le projet est donc rentable.

EXERCICE N° 2 : Analyse du bilan fonctionnel

1) Compléter l'annexe B.

ANNEXE B - Analyse du bilan fonctionnel

Indicateurs	N-1		N	
FDR	1 265 250 - 1 280 850	-15 600	1 712 860 - 1 600 850	112 010
BFR	351 200 - 300 300	50 900	381 010 - 302 000	79 010
Trésorerie nette	1 200 - 67 700	-66 500	35 700 - 2 700	33 000

2) En utilisant l'annexe B, analyser l'évolution de la structure financière de l'entreprise. Conclure.

En N-1 : le FDR est négatif \Rightarrow Le financement des immobilisations était effectué par des ressources à court terme \Rightarrow Il y a déséquilibre financier.

Le BFR est positif \Rightarrow Il y a un besoin de financement d'exploitation qui ne sera pas couvert par le FDR négatif \Rightarrow Trésorerie nette largement déficitaire.

En N : le FDR est positif \Rightarrow Les immobilisations sont entièrement financées par des ressources stables \Rightarrow Il y a équilibre financier.

Le BFR est positif \Rightarrow Il y a un besoin de financement d'exploitation, ce besoin est entièrement couvert par le FDR \Rightarrow Il en résulte une trésorerie excédentaire.

Evolution : le FDR a augmenté plus que le BFR, il suffit alors pour financer le besoin et entraîne donc une augmentation de la trésorerie qui devient positive.

Conclusion : il y a amélioration de la situation financière de l'entreprise. On peut supposer que cette amélioration est due à une augmentation des ressources stables (nouvel emprunt ou augmentation de capital).

DEUXIEME PARTIE : ETUDE DE CAS

DOSSIER 1 : ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIERE

1) A partir des annexes 1 et 2, compléter le bilan fonctionnel au 31 décembre N- *Annexe C*.

ANNEXE C : Bilan fonctionnel au 31 décembre N

(Sommes en dinars)

EMPLOIS	N	N-1	RESSOURCES	N	N-1
EMPLOIS STABLES			RESSOURCES STABLES		
Immobilisations incorporelles	50 600	50 600	Ressources propres :		
Immobilisations corporelles	70 620	54 840	Capitaux propres	62 600	51 269
Immobilisations financières	1 680	--	Amortissements et provisions	45 140	33 551
Autres actifs non courants	--	--	Total des ressources propres	107 740	84 820
			Dettes financières :		
			Emprunts	41 050	49 260
			Autres passifs financiers	--	--
			Total des dettes financières	41 050	49 260
TOTAL DES EMPLOIS STABLES	122 900	105 440	TOTAL DES RESSOURCES STABLES	148 790	134 080
ACTIFS COURANTS			PASSIFS COURANTS		
Stocks	65 700	79 500	Fournisseurs et comptes rattachés	70 170	80 900
Clients et comptes rattachés	45 900	23 170	Autres passifs courants	11 240	7 330
Autres actifs courants	4 500	3 500	Autres passifs financiers courants	--	--
Placements et autres actifs financiers	300	--	TOTAL	81 410	88 230
TOTAL	116 400	106 170			
Trésorerie de l'actif	800	10 700	Trésorerie du passif	9 900	--
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	117 200	116 870	TOTAL DES PASSIFS COURANTS	91 310	88 230
TOTAL DES EMPLOIS	240 100	222 310	TOTAL DES RESSOURCES	240 100	222 310

2) Compléter l'annexe D.

ANNEXE D - Calcul préparatoire à l'analyse financière

Indicateurs	N-1	N		Variations N-(N-1)
	Montants	Calculs	Montants	
FDR	28 640	148 790 - 122 900	25 890	(2 750)
BFR	17 940	116 400 - 81 410	34 990	17 050
TRESORERIE NETTE	10 700	800 - 9 900	(9 100)	(19 800)
TRESORERIE NETTE VERIFICATION	10 700	25 890 - 34 990	(9 100)	(19 800)

3) Calculer les ratios figurant dans le Document 2 sachant que :

- Les achats de biens et services TTC en N s'élevaient à 581 360 D ;
- Les ventes de biens et services TTC en N s'élevaient à 1 210 000 D.

		Entreprise N	Moyenne du secteur
Durée de stockage des marchandises		20 jours	12 jours
Durée de règlement des clients	$\frac{45\,900 \times 360}{1\,210\,000}$	13,66 soit 14 jours	10 jours
Durée de règlements des fournisseurs	$\frac{70\,170 \times 360}{581\,360}$	43,45 soit 44 jours	60 jours
Autonomie financière	$\frac{107\,740}{41\,050}$	2,62	2,10

4) Commenter les résultats obtenus aux questions précédentes puis proposer des solutions afin d'améliorer la situation financière de la société « Idéal Micro ».

La trésorerie de l'entreprise se dégrade : positive en N-1 (+10 700), elle devient négative en N (-9 100 D). Le fonds de roulement, bien que positif, est insuffisant en N pour couvrir le BFR.

Causes :

Le FDR a diminué de 2 750 D alors que le BFR a augmenté de 17 050 D. L'excédent de ressources stables n'est donc pas suffisant pour financer l'augmentation du besoin de financement issu de l'exploitation.

L'importance du besoin en fonds de roulement provient :

- du délai accordé aux clients qui est trop important par rapport à la moyenne du secteur (14 > 10) ;
- du délai octroyé par les fournisseurs qui est trop court par rapport à la moyenne du secteur (44 < 60) ;
- de la durée de stockage des marchandises qui est trop longue par rapport à la moyenne du secteur (20 > 12).

L'entreprise bénéficie d'une excellente indépendance financière, conformément à la moyenne du secteur.

Solutions :

L'entreprise peut agir sur deux niveaux :

- Au niveau du fonds de roulement, l'objectif serait de l'augmenter. Le recours à l'endettement semble le plus pertinent compte tenu de la très bonne indépendance financière ;
- Au niveau du besoin en fonds de roulement, l'objectif serait de le diminuer. L'entreprise devrait obtenir des crédits fournisseurs plus longs, raccourcir le délai de paiement des clients et réduire le délai de rotation des stocks de marchandises par une gestion plus stricte des stocks et surtout une relance des ventes.

DOSSIER 2 : TABLEAU DE FINANCEMENT

- 1) Compléter la première partie du tableau de financement – Annexe E, et vérifier que la variation du fonds de roulement est bien celle qui apparaît dans le tableau d'analyse du bilan (Annexe D).**

ANNEXE E – Tableau de financement

(Exprimé en dinars)

PREMIER VOLET DU TABLEAU DE FINANCEMENT

Emplois	N	Ressources	N
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dividendes mis en distribution au cours de l'exercice ▪ Acquisitions d'immobilisations : <ul style="list-style-type: none"> - incorporelles - corporelles - financières ▪ Remboursement des dettes financières 	<p>2 969</p> <p>0</p> <p>15 780</p> <p>1 680</p> <p>8 210</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Capacité d'autofinancement de l'exercice ▪ Cessions ou réduction d'éléments de l'actif immobilisé ▪ Augmentation des capitaux propres ▪ Augmentation des dettes financières 	<p>15 889</p> <p>0</p> <p>10 000</p> <p>0</p>
Total des emplois	28 639	Total des ressources	25 889
Variation du fonds de roulement (ressource nette)	--	Variation du fonds de roulement (emploi net)	2 750

2) Compléter la deuxième partie du tableau de financement – Annexe E.

DEUXIEME VOLET DU TABLEAU DE FINANCEMENT

Variation du FDR	Exercice N		
	Besoin (1)	Dégagement (2)	Solde (2) - (1)
Variations des actifs courants			
▪ Stocks	--	13 800	
▪ Clients et comptes rattachés	22 730	--	
▪ Autres actifs courants	1 000	--	
▪ Placements et autres actifs financiers	300	--	
Variations des passifs courants			
▪ Fournisseurs et comptes rattachés	10 730	--	
▪ Autres passifs courants	--	3 910	
▪ Autres passifs financiers	--	--	
TOTAUX	34 760	17 710	
A- Variation nette :			
Besoin net de l'exercice en FDR			(17 050)
Ou			
Dégagement net de FDR dans l'exercice			--
Variations de trésorerie			
▪ Variation des disponibilités	--	9 900	
▪ Variation des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	--	9 900	
TOTAUX	0	19 800	
B- Variation nette de trésorerie			19 800
Variations du fonds de roulement (A + B)			
Emploi net.....			--
Ou			
Ressource nette.....			2 750

3) Commenter le tableau de financement de la société « Idéal Micro » (1^{ère} partie et 2^{ème} partie).

La première partie du Tableau de financement montre une diminution du fonds de roulement de 2 750 D. Cette diminution est due essentiellement à l'acquisition du Berlingot Citroën et aux remboursements des dettes financières.

Le deuxième volet montre une augmentation du BFR de 17 050 D à cause de l'augmentation des créances clients et de la diminution des dettes fournisseurs.

Il en résulte alors une dégradation de la trésorerie de 19 800 D.