

I.G. 4

ANALYSE FINANCIERE

Dossier de T.D.

La création de richesse (marges, SIG, EBE ...)
nécessite des investissements (Immobilisations, BFR...)
qui doivent être suffisamment rentables (Point mort, VAN, TRI, ratios de rentabilité, effet levier...)
et être financés (CAF, autofinancement, emprunts, augmentation de capital...)

TD 0 : Logiciel de Comptabilité

TD 1 : L'analyse du résultat, les SIG, les marges

TD 2 : Analyse du résultat, la CAF et le seuil

TD3 : Analyse du bilan, le bilan financier

TD 4 : Analyse du bilan, le bilan fonctionnel

TD 5 : Le budget de trésorerie

TD 6 : Mathématiques financières et décisions d'investissement

TD 7 : Décisions d'investissement

TD 8 : Le plan de financement

TD 9 : L'intégration de l'analyse financière dans OpenERP

Pour les TD soulignés, apporter un ordinateur portable par binôme

TD 0 : Logiciel de Compta

Vous avez téléchargé « Ciel Compta Démo »

Vous êtes dans l'exercice 2012 de la société Atlandide, commencez par mettre la date de travail au 26 septembre **2012** (*Menu barre du haut : saisie, date de travail*)

Consulter le Plan comptable

En éditant (par aperçu) le CdR et le Bilan de janvier à aout 2012 (bien régler les dates de janvier à fin aout), vous constatez des choses un peu bizarres :

- au CdR nous avons fait jusqu'ici un résultat d'environ 28.000 sans acheter grand chose,
- au Bilan c'est juste une avance de la part d'un client (?) qui explique la grosse somme que nous avons aujourd'hui en Banque, nous n'avons ni capital ni immobilisations.
- Vérifiez dans Consultations de journaux, journal de Banque, cette avance de 58.577, 32 a été faite en mars 2012 par l'écriture n°38
- Vérifiez dans Interrogation de comptes, faites défiler tous les comptes et vérifiez ce compte 411 Clients.

1. Régularisation

Bon, les concepteurs auraient pu partir d'une situation plus réaliste, disons qu'ils l'ont fait exprès pour tester notre esprit critique :

- Dans Saisie par écrans, **journal des transferts**, régulariser cette histoire en considérant que ce client devient en fait notre actionnaire

2. Opérations courantes

Passez maintenant ces écritures courantes à la date de travail du 26 septembre :

- Dans Saisie par écrans, **journal des factures fournisseurs** passez un achat de marchandises à 30 jours fin de mois à Michel Petit et dans le **journal des achats immobilisation** l'achat d'une voiture au nouveau concessionnaire Citroën (par chèque par la banque BCGA)
- Dans Saisie par écrans, **journal des factures clients**, passez une vente à 30 jours fin de mois à un nouveau client.

Dans **Interrogation de comptes**, voyez que les comptes concernés ont été mis à jour

3. Opérations de fin d'année

Placez vous maintenant à la date de travail du **31 décembre** 2012

Mettez à jour les informations sur la voiture (amortissable en linéaire sur 3 ans) dans *Compta, Immobilisations, liste*

On considère qu'il n'y a pas de variation de stock de marchandises

Editez la balance avant inventaire

Générez les écritures d'amortissement dans *Compta, dotations* puis vérifiez la balance

Editer le Bilan

Editer le compte de résultat et les SIG

TD 1 : Analyse du résultat

Exercice 1 : Etude d'un compte de résultat

La société Fioul Confort distribue du fioul domestique et assure l'installation et le nettoyage des cuves. Vous disposez de son compte de résultat pour l'année N.

Questions :

- Quel est le taux de croissance du chiffre d'affaires ?
- Quel est le coût d'achat des marchandises vendues en N et N-1 ?
- Comment interpréter la variation des stocks ?
- Que représente l'évolution du poste « Dotation aux dépréciations sur l'actif circulant » ?
- Quel est le taux de variation du résultat d'exploitation ? Comment l'interpréter ?

PRODUITS (hors taxes)	Exercice N	Exercice N - 1
Produits d'exploitation (1):		
Ventes de marchandises	13 038 436	15 978 915
Production vendue [biens et services] (a)	1 464 720	1 574 606
Sous-total A – Montant net du chiffre d'affaires	14 503 156	17 553 521
dont à l'exportation		
Production stockée (b)		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements), transferts de charges	129 912	75 837
Autres produits	4 530	4 443
Sous total B	134 442	80 280
TOTAL I	14 637 598	17 633 801
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (II)		
Produits financiers:		
De participation (2)		
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (2)		
Autres intérêts et produits assimilés (2).....	311 381	360 963
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges		
Différences positives de change.....		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
TOTAL III	311 381	360 963
Produits exceptionnels:		
Sur opérations de gestion.....	28 812	13 678
Sur opérations en capital.....	7 622	18 295
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	25 255	29 126
TOTAL IV	61 689	61 099
Total des produits (I + II + III + IV).....	15 010 668	18 055 863
Solde débiteur = perte (3).....		
TOTAL GÉNÉRAL	15 010 668	18 055 863
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs. Les conséquences des corrections d'erreurs significatives, calculées après impôt, sont présentées sur une ligne séparée sauf s'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres		
(2) Dont produits concernant les entités liées		
(3) Compte tenu d'un résultat exceptionnel avant impôts de.....		
(a) À inscrire, le cas échéant, sur des lignes distinctes.		
(b) Stock final moins stock initial : montant de la variation en moins entre parenthèses ou précédé du signe (-).		

CHARGES (hors taxes)	Exercice N	Exercice N - 1
Charges d'exploitation (1) :		
Achats de marchandises (a).....	11 236 800	13 905 000
Variation des stocks (b).....	37 860	(7 450)
Achats de matières premières et autres approvisionnements (a).....		
Variation des stocks (b).....		
Autres achats et charges externes *.....	1 733 850	2 009 115
Impôts, taxes et versements assimilés.....	109 172	134 105
Salaires et traitements.....	825 057	907 560
Charges sociales.....	358 840	380 600
Dotations aux amortissements et dépréciations :		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements (c).....	51 740	74 980
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations.....		
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations.....	114 206	22 109
Dotations aux provisions.....		
Autres charges.....	102 149	
TOTAL I	14 569 674	17 426 019
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (II).....		
Charges financières :		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions.....		
Intérêts et charges assimilées (2).....	21 167	19 060
Différences négatives de change.....		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement.....		
TOTAL III	21 167	19 060
Charges exceptionnelles :		
Sur opérations de gestion.....	34 450	21 595
Sur opérations en capital.....		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions.....	50 820	23 278
TOTAL IV	85 270	44 873
Participation des salariés aux résultats (V).....		
Impôts sur les bénéfices (VI).....	104 979	203 995
Total des charges (I + II + III + IV + V + VI)	14 781 090	17 693 947
Solde créditeur = bénéfice (3).....	229 578	361 916
TOTAL GÉNÉRAL	15 010 668	18 055 863
* Y compris :		
- redevances de crédit-bail mobilier.....		
- redevances de crédit-bail immobilier.....		
(1) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs. Les conséquences des corrections d'erreurs significatives, calculées après impôt, sont présentées sur une ligne séparée sauf s'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres.....		
(2) Dont intérêts concernant les entités liées.....		
(3) Compte tenu d'un résultat exceptionnel avant impôts de.....		
(a) Y compris droits de douane.		
(b) Stock initial moins stock final : montant de la variation en moins entre parenthèses ou précédé du signe (-).		
(c) Y compris éventuellement dotations aux amortissements des charges à répartir.		

Exercice 2 : Tableau des SIG et analyse dans le temps

La SA « Aux saveurs d'antan » est une crêperie industrielle qui a pour activité la fabrication de galettes de blé noir et de crêpes de froment. Elle envisage le lancement d'une nouvelle activité et souhaite, avant toute décision, procéder à l'analyse des résultats des deux derniers exercices. Vous disposez ci-dessous du compte de résultat de l'exercice N.

Travail à faire :

1. Etablissez le tableau des SIG pour l'année N
2. Précisez pourquoi cette entreprise ne dégage pas de marge commerciale
3. Indiquez, dans un bref commentaire sur l'évolution dans le temps des SIG, les causes qui pourraient expliquer les variations constatées.

Charges		Produits			
<i>Charges d'exploitation</i>	Achats		3812	<i>Produits d'exploitation</i>	Production
de matières premières	Variation de	20	1212	vendue	production stockée
stocks	Charges externes	194	1205	Reprises sur dépréciations	
Impôts et taxes	Salaires	600	886		
Charges sociales			240		
Dotations aux amortissements					
Autres charges					
Total			8169	Total	
<i>Charges financières</i>	Intérêts		244	<i>Produits financiers</i>	De
et charges assimilées				participations	De
				valeurs mobilières	Autres
				intérêts et produits assimilés	
Total			244	Total	
Impôt sur les bénéfices			431		
Total charges			8844	Total produits	
Bénéfice			617	Perte	
Total général			9461	Total général	

Grace aux éléments complémentaires suivants, vous vous chargerez d'effectuer une analyse tant dans le temps que dans l'espace économique des performances de cette société.

Tableau comparatif des SIG :

SIG	Exercice N-1	Exercice N	Ecart en valeur	Ecart en %
Production de l'exercice				
Valeur ajoutée				
EBE				
Résultat d'exploitation				
Résultat avant impôts				
Résultat de l'exercice				

Tableau des indicateurs de profitabilité :

Indicateurs de profitabilité en %	Exercice N-1	Exercice N	Moyenne du secteur
VA/CA ¹			42%
EBE/CA			27%
Résultat d'exploitation/CA			15%
Résultat avant impôts/CA			12%
Résultat de l'exercice/CA			10%

Produits N	Charges N	SIG	N	N-1	
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues			Marge commerciale
Production vendue Production stockée Production immobilisée		Ou déstockage de production			Production de l'exercice
Total		Total			
Production de l'exercice Marge commerciale		Consommation de l'exercice en provenance de tiers			Valeur ajoutée
Total		Total			
Valeur ajoutée Subventions d'exploitation		Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnel			Excédent brut (ou Insuffisance brute) d'exploitation
Total		Total			
Excédent brut d'exploitation Reprises sur charges calculées Autres produits		Insuffisance brute d'exploitation Dotation aux amortissements et provisions Autres charges			Résultat d'exploitation
Total		Total			
Résultat d'exploitation (+) Quotes-parts sur opérations faites en commun Produits financiers		Résultat d'exploitation (-) Quotes-parts sur opérations faites en commun Charges financières			Résultat courant avant impôts
Total		Total			
Produits exceptionnels		Charges exceptionnelles			Résultat exceptionnel
Résultat courant avant impôt (+) Résultat exceptionnel (+)		Résultat courant avant impôts (-) Résultat exceptionnel (-) Participation des salariés Impôt sur les bénéfices			Résultat de l'exercice
Total		Total			
Produits de cession d'éléments d'actif		Valeur comptable des éléments d'actif cédés			Résultat sur cession d'immo

¹Le CA est matérialisé par la production de l'exercice

Exercice 3 : Tableau des SIG

La papeterie PST vous communique le compte de résultat des exercices N et N-1

Travail à faire :

- Présenter le tableau des SIG
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaires (CA commercial ; CA industriel ; CA global ; pour la France et l'étranger)
- Expliquer à l'aide des SIG la dégradation de la performance de l'activité principale de la société. Tableau des SIG en page suivante

Ventilation du chiffre d'affaires	France	Exportations et livraisons intra-communautaires		
	N	N-1	N	N-1
Vente de marchandises	1 338 240		887 840	6 706 510
Production vendue :				
- Biens	31 054 090		35 215 538	46 911 970
- Services	27 850		27 850	
Total	32 420 180		36 131 228	53 618 480

CHARGES (hors taxes)	Exercice N	Exercice N - 1
Charges d'exploitation (1) :		
Achats de marchandises (a)	7 720 000	905 860
Variation des stocks (b)		(113 100)
Achats de matières premières et autres approvisionnements (a)	32 065 000	34 925 000
Variation des stocks (b)	485 200	(275 000)
Autres achats et charges externes *.....	22 036 000	21 220 000
Impôts, taxes et versements assimilés.....	2 171 000	1 885 000
Salaires et traitements.....	13 690 000	12 877 000
Charges sociales.....	6 147 600	5 980 000
Dotations aux amortissements et dépréciations :		
Sur immobilisations: dotations aux amortissements (c)	6 930 500	6 706 000
Sur immobilisations: dotations aux dépréciations.....		
Sur actif circulant: dotations aux dépréciations.....	157 500	435 200
Dotations aux provisions.....		
Autres charges.....	511 100	72 645
TOTAL I	91 913 900	84 618 605
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (II).....		
Charges financières :		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions.....	475 000	222 220
Intérêts et charges assimilées (2).....	495 950	537 650
Différences négatives de change.....	1 197 830	868 990
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement.....		
TOTAL III	2 168 780	1 628 860
Charges exceptionnelles :		
Sur opérations de gestion.....	529 960	345 580
Sur opérations en capital.....		143 182
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions.....	2 178 980	697 420
TOTAL IV	2 708 940	1 186 182
Participation des salariés aux résultats (V).....		134 800
Impôts sur les bénéfices (VI).....	**(10 944)	1 147 000
Total des charges (I + II + III + IV + V + VI).....	96 780 676	88 715 447
Solde créditeur = bénéfice (3).....		2 461 378
TOTAL GÉNÉRAL	96 780 676	91 176 825
* Y compris :		
– redevances de crédit-bail mobilier.....		
– redevances de crédit-bail immobilier.....		
(1) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs. Les conséquences des corrections d'erreurs significatives, calculées après impôt, sont présentées sur une ligne séparée sauf s'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres.....		
(2) Dont intérêts concernant les entités liées.....		
(3) Compte tenu d'un résultat exceptionnel avant impôts de.....		
(a) Y compris droits de douane.		
(b) Stock initial moins stock final: montant de la variation en moins entre parenthèses ou précédé du signe (-).		
(c) Y compris éventuellement dotations aux amortissements des charges à répartir.		

** Reçu de la Direction des Impôts

PRODUITS (hors taxes)	Exercice N	Exercice N - 1
Produits d'exploitation (1) :		
Ventes de marchandises	8 044 750	887 840
Production vendue [biens et services] (a)	77 993 910	83 277 515
	86 038 660	84 165 355
Sous-total A – Montant net du chiffre d'affaires		
<i>dont à l'exportation</i>	1 774 270	210 235
Production stockée (b)	62 115	49 980
Production immobilisée	34 025	37 000
Subventions d'exploitation	510 000	340 938
Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements), transferts de charges	1 402 310	111 885
Autres produits	3 782 720	750 038
Sous-total B	89 821 380	84 915 393
TOTAL I		
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (II)		
Produits financiers :		
De participation (2)		
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (2)	210 800	178 937
Autres intérêts et produits assimilés (2)	222 220	31 250
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	1 514 070	1 607 945
Différences positives de change		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	1 947 090	1 818 132
TOTAL III		
Produits exceptionnels :		
Sur opérations de gestion	740	553 415
Sur opérations en capital	193 900	114 950
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	3 098 420	3 774 935
	3 293 060	4 443 300
TOTAL IV	95 061 530	91 176 825
Total des produits (I + II + III + IV)	1 719 146	
Solde débiteur = perte (3)	96 780 676	91 176 825
TOTAL GÉNÉRAL		
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs. Les conséquences des corrections d'erreurs significatives, calculées après impôt, sont présentées sur une ligne séparée sauf s'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres		
(2) Dont produits concernant les entités liées		
(3) Compte tenu d'un résultat exceptionnel avant impôts de		
(a) À inscrire, le cas échéant, sur des lignes distinctes.		
(b) Stock final moins stock initial : montant de la variation en moins entre parenthèses ou précédé du signe (-).		

Produits	Charges	SIG	
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues	Marge commerciale
Production vendue		Ou déstockage de production	Production de l'exercice
Production stockée			
Production immobilisée			
Total		Total	
Production de l'exercice		Consommation de l'exercice en provenance de tiers	Valeur ajoutée
Marge commerciale			
Total		Total	
Valeur ajoutée		Impôts, taxes et versements assimilés	Excédent brut (ou Insuffisance brute) d'exploitation
Subventions d'exploitation		Charges de personnel	
Total		Total	
Excédent brut d'exploitation		Insuffisance brute d'exploitation	Résultat d'exploitation
Reprises sur charges calculées		Dotations aux amortissements et provisions	
Autres produits		Autres charges	
Total		Total	

Résultat d'exploitation (+) Quotes-parts sur opérations faites en commun Produits financiers		Résultat d'exploitation (-) Quotes-parts sur opérations faites en commun Charges financières		Résultat courant avant impôts
Total		Total		
Produits exceptionnels		Charges exceptionnelles		Résultat exceptionnel
Résultat courant avant impôt (+) Résultat exceptionnel (+)		Résultat courant avant impôts (-) Résultat exceptionnel (-) Participation des salariés Impôt sur les bénéfices		Résultat de l'exercice
Total		Total		
Produits de cession d'éléments d'actif		Valeur comptable des éléments d'actif cédés		Résultat sur cession d'immo

Exercice 4 : Répartition de la Valeur Ajoutée

La société AbriOuest fabrique des abris de jardin en bois. Elle vous communique les renseignements suivants.

- Les consommations annuelles en provenance des tiers comportent notamment des charges de personnel extérieur pour 43 592€
- Les dividendes distribués s'élèvent à 580 000€

Le tableau des SIG en page suivante.

Travail à faire :

Effectuer la répartition de la valeur ajoutée entre les différents acteurs. Commenter les résultats.

Produits (Colonne 1)		Charges (Colonne 2)		Soldes intermédiaires (Col. 1 – Col. 2)	N	N – 1
Ventes de marchandises.....	931 000	Coût d'achat des marchandises vendues.....	625 200	• Marge commerciale.....	305 800	
Production vendue.....	3 672 600	ou Déstockage de production (a)	2 250			
Production stockée.....						
Production immobilisée.....						
Total	3 672 600	Total	2 250	• Production de l'exercice...	3 670 350	
• Production de l'exercice.....	3 670 350	Consommation de l'exercice en provenance de tiers.....				
• Marge commerciale.....	305 800					
Total	3 976 150		2 179 577	• Valeur ajoutée.....	1 796 573	
• Valeur ajoutée.....	1 796 573	Impôts, taxes et versements assimilés (b).....	7 600			
Subventions d'exploitation.....	30 000	Charges de personnel.....	792 420			
Total	1 826 573	Total	800 020	• Excédent brut (ou insuffi- sance brute) d'exploitation	1 026 553	
• Excédent brut d'exploitation.....	1 026 553	• ou Insuffisance brute d'exploitation.....				
Reprises sur charges et transferts de charges.....	34 000	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions.....	128 550			
Autres produits.....	9 800	Autres charges.....	68 600			
Total	1 070 353	Total	197 150	• Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte).....	873 203	
• Résultat d'exploitation.....	873 203	• ou Résultat d'exploitation.....				
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun.....		Quote-part de résultat sur opérations faites en commun.....				
Produits financiers.....	12 390	Charges financières.....	36 730			
Total	885 593	Total	36 730	• Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)	848 863	
Produits exceptionnels.....	281 260	Charges exceptionnelles.....	206 190	• Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte).....	75 070	
• Résultat courant avant impôts	848 863	• ou Résultat courant avant impôts				
Résultat exceptionnel.....	75 070	• ou Résultat exceptionnel.....				
		Participation des salariés.....	98 000			
		Impôts sur les bénéfices.....	188 000			
Total	923 933	Total	286 000	• Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) (c).....	637 933	
Produits des cessions d'éléments d'actif.....	240 100	Valeur comptable des éléments cédés.....	186 200	Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif.....	53 900	

(a) En déduction des produits dans le compte de résultat.

(b) Pour le calcul de la valeur ajoutée, sont assimilés à des consommations externes les impôts indirects à caractère spécifique inscrits au compte 635 « Impôts, taxes et versements assimilés » et acquittés lors de la mise à la consommation des biens taxables.

(c) Soit total général des produits – total général des charges.

TD 2 : Analyse du résultat, la CAF et le Seuil

Exercice 1 : calcul de la CAF

A partir du compte de résultat suivant, vous présenterez le tableau des SIG et vous calculerez la CAF de deux façons différentes

Annexe. Compte de résultat de l'exercice (1^{re} partie)

Désignation de l'entreprise : DUMONTEL S.N.C.		N° 2052	
		Exercice N	Exercice N - 1
Ventes de marchandises	FC	2 119 070	
Production vendue de biens	FF		
Production vendue de services	FI		
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	FL	2 119 070	
Production stockée	FM		
Production immobilisée	FN		
Subventions d'exploitation	FO		
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, Transferts de charges	FP	7 300	
Autres produits	FQ	10 100	
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)	FR	2 136 470	
Achats de marchandises	FS	1 446 842	
Variation de stock marchandises	FT	24 766	
Achats de matières premières et autres approvisionnements	FU	13 934	
Variation de stock matières premières et autres approvisionn.	FV	827	
Autres achats et charges externes	FW	58 985	
Impôts, taxes et versements assimilés	FX	87 050	
Salaires et traitements	FY	166 404	
Charges sociales	FZ	44 234	
Dotations aux amortissements sur immobilisations	GA	18 224	
Dotations aux dépréciations sur immobilisations	GB		
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	GC	10 005	
Dotations aux provisions	GD	8 799	
Autres charges	GE	14 930	
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)	GF	1 895 000	
1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	GG	241 470	
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)	GH		
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)	GI		
Produits financiers de participations	GJ		
Produits des autres VM et créances de l'actif immobilisé	GK		
Autres intérêts et produits assimilés	GL	1 930	
Reprises sur dépréciations, sur provisions et transferts de charges	GM		
Différences positives de change	GN		
Produits nets sur cessions de VMP	GO		
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)	GP	1 930	
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions	GQ	1 840	
Intérêts et charges assimilées	GR	29 900	
Différences négatives de change	GS		
Charges nettes sur cessions de VMP	GT		
TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES (VI)	GU	31 740	
2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)	GV	(29 810)	
3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I - II + III - IV + V - VI)	GW	211 660	

Les soldes intermédiaires de gestion **25**

Annexe. Compte de résultat de l'exercice (2^e partie)

Désignation de l'entreprise : DUMONTEL S.N.C.		N° 2053	
		Exercice N	Exercice N - 1
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	HA		
Produits exceptionnels sur opérations en capital	HB	78 400	
Reprises sur dépréciations, sur provisions et transferts de charges	HC		
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS (VII)	HD	78 400	
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	HE	1 240	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	HF	57 200	
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions	HQ	12 100	
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES (VIII)	HH	70 540	
3 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)	HI	7 860	
Participation des salariés (IX)	HJ		
Impôts sur les bénéficiaires (X)	HK		
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)	HL	2 216 800	
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)	HM	1 997 280	
BÉNÉFICE OU PERTE (Produits - Charges)	HN	219 520	
		Charges exceptionnelles N	Produits exceptionnels N
		57 200	
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés			78 400
Produits de cession d'éléments d'actif (immobilisations corporelles)			

Produits		Charges		SIG	
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues		Marge commerciale	
Production vendue		Ou déstockage de production		Production de l'exercice	
Production stockée					
Production immobilisée					
Total		Total			
Production de l'exercice		Consommation de l'exercice en provenance de tiers		Valeur ajoutée	
Marge commerciale					
Total		Total			
Valeur ajoutée		Impôts, taxes et versements assimilés		Excédent brut (ou Insuffisance brute) d'exploitation	
Subventions d'exploitation		Charges de personnel			
Total		Total			
Excédent brut d'exploitation		Insuffisance brute d'exploitation		Résultat d'exploitation	
Reprises sur charges calculées		Dotations aux amortissements et provisions	Autres		
Autres produits		Autres charges			
Total		Total			
Résultat d'exploitation (+)		Résultat d'exploitation (-)		Résultat courant avant impôts	
Quotes-parts sur opérations faites en commun		Quotes-parts sur opérations faites en commun			
Produits financiers		Charges financières			
Total		Total			
Produits exceptionnels		Charges exceptionnelles		Résultat exceptionnel	
Résultat courant avant impôt (+)		Résultat courant avant impôts (-)		Résultat de l'exercice	
Résultat exceptionnel (+)		Résultat exceptionnel (-)			
		Participation des salariés			
		Impôt sur les bénéficiaires			
Total		Total			
Produits de cession d'éléments d'actif		Valeur comptable des éléments d'actif cédés		Résultat sur cession d'immo	

Exercice 2 : Analyse de la profitabilité et de la rentabilité

La société « Au nom de la rose », créée il y a huit ans, est spécialisée dans la vente en gros et demi-gros de rosiers anciens. Les dirigeants ont constaté une baisse sensible d'activité sur les derniers exercices due notamment à la tendance du marché.

A l'issue d'une étude de marché, cette société a décidé, à partir de l'exercice « N », de diversifier son activité en distribuant une nouvelle gamme de rosiers couvre-sol, très résistant aux maladies, qui demandent peu d'entretien et connaissent un franc succès sur le marché. Elle souhaite en mesurer les effets sur sa rentabilité économique.

Données comptables en euro :

Eléments	N	N-1
Chiffre d'affaires	11 236	9659
Coût d'achat marchandises vendues	7752	6972
Autres achats et charges externes	1346	1380
Impôts, taxes et versements assimilés	79	75
Charges de personnel	1144	1121
Capital engagé pour l'exploitation	5382	4230

Travail à faire :

- **Calculer l'EBE à partir des données comptables fournies**
- **Etudier les ratios de profitabilité (taux de marge brute d'exploitation : EBE/CAHT ; et partage de la valeur ajoutée en faveur du capital : EBE / VA) et de rentabilité économique.**

Exercice 3 : Calcul et analyse le l'évolution de la CAF

La société Equidélice, fabricant d'aliments équin, vous communique le compte de résultat des exercices N et N-1 ainsi que des renseignements complémentaires.

Pour faire face à une augmentation de la demande, les dirigeants envisagent un développement à court terme de l'unité de production. Ils vous demandent à cet effet d'analyser la CAF de l'entreprise et son indépendance financière.

Renseignements complémentaires :

Eléments	N	N-1
Transfert de charges d'exploitation	14 234	18 913
Dividendes distribués	20536	18 854
Dettes financières	1 540 860	1 367 112
Chiffres du secteur :		
- EBE moyen	462 770	454 400
- CAF moyenne	350820	281 780
- Ratio de capacité de remboursement moyen	3.5	3.8

Travail à faire :

- Calculer la CAF de deux façons pour les exercices N et N-1
- Analyser son évolution en fonction des projets des dirigeants

(Produits et charges hors taxes)	Exercice N	Exercice N - 1
Produits d'exploitation (1) :		
Ventes de marchandises	4 649 640	4 552 040
Production vendue [biens et services] (a)	16 512 200	14 079 210
Montant net du chiffre d'affaires	21 161 840	18 631 250
<i>dont à l'exportation</i>	494 710	796 300
Production stockée (b).....	5 540	20 820
Production immobilisée	1 060	770
Subventions d'exploitation	146 960	147 870
Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements), transferts de charges	118 620	171 940
Autres produits	25 090	26 300
TOTAL I	21 459 110	18 998 950
Charges d'exploitation (2) :		
Achats de marchandises (d).....	4 034 570	3 902 590
Variation des stocks (e).....	(10 500)	(6 920)
Achats de matières premières et autres approvisionnements (c).....	13 205 910	10 921 860
Variation des stocks (d).....	(28 560)	25 740
Autres achats et charges externes *	2 285 320	2 183 550
Impôts, taxes et versements assimilés	157 830	149 940
Salaires et traitements	831 790	822 750
Charges sociales.....	329 970	327 150
Dotations aux amortissements et provisions :		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements (e)	309 420	281 630
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations.....		
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations.....	91 260	101 690
Dotations aux provisions.....		
Autres charges	35 870	62 130
TOTAL II	21 242 880	18 772 110
* Y compris :		
– redevances de crédit-bail mobilier		
– redevances de crédit-bail immobilier		
1. RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I – II)..... ± X	216 230	226 840
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun :		
Bénéfice ou perte transféré III	1 120	140
Perte ou bénéfice transféré IV	300	7 480
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs. Les conséquences des corrections d'erreurs significatives, calculées après impôt, sont présentées sur une ligne séparée sauf s'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres		
(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs. Les conséquences des corrections d'erreurs significatives, calculées après impôt, sont présentées sur une ligne séparée sauf s'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres		
(a) À inscrire, le cas échéant, sur des lignes distinctes.		
(b) Stock final moins stock initial : montant de la variation en moins entre parenthèses ou précédé du signe (-).		
(c) Y compris droits de douane.		
(d) Stock initial moins stock final : montant de la variation en moins entre parenthèses ou précédé du signe (-).		
(e) Y compris éventuellement dotations aux amortissements des charges à répartir.		

(Produits et charges hors taxes)	Exercice N	Exercice N - 1
Produits financiers :		
De participation (3)	3 470	6 200
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)	33 150	35 070
Autres intérêts et produits assimilés (3)		
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges		
Différences positives de change	22 030	23 670
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	58 650	64 940
TOTAL V		
Charges financières :		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	107 170	95 820
Intérêts et charges assimilées (4)		
Différences négatives de change	5 430	14 110
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	112 600	109 930
TOTAL VI		
2. RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)..... ± X	(53 950)	(44 990)
3. RÉSULTAT COURANT avant impôts (I - II + III - IV + V - VI)..... ± X	163 100	174 510
Produits exceptionnels :		
Sur opérations de gestion	91 140	76 330
Sur opérations en capital... P.C.E.A.	78 120	93 650
Reprises sur dépréciations, provisions, transferts de charges		
TOTAL VII	169 260	169 980
Charges exceptionnelles :		
Sur opérations de gestion	80 970	65 880
Sur opérations en capital... Y.C.E.A.C.	74 240	94 590
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		
TOTAL VIII	155 210	160 470
4. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)..... ± X	14 050	9 510
Participation des salariés aux résultats (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)	74 470	89 750
Total des produits (I + III + V + VII)	21 688 140	19 234 010
Total des charges (II + IV + VI + VIII + IX + X)	21 585 460	19 139 740
Bénéfice ou perte	102 680	94 270
(3) Dont produits concernant les entités liées		
(4) Dont intérêts concernant les entités liées		
NB : Outre le résultat exceptionnel avant impôts que les sociétés de capitaux doivent faire ressortir, les entités ont la faculté de faire apparaître distinctement le résultat d'exploitation et le résultat financier. Le bénéfice ou la perte résulte alors de la somme algébrique des résultats courant et exceptionnel (3 + 4)) et les charges IX et X.		

Exercice 4 :

La société anonyme Belgarde, spécialisée dans la fabrication et la distribution d'appareils électroménagers, dont le capital s'élève à 4 500 000€ divisé en 45 000 actions de 100, vous communique les renseignements suivants:

- le montant des capitaux propres est de 10 125 420€ au 31/12/N
- le compte de résultat de l'année N :

Annexe 1. Compte de résultat de l'exercice (1^{re} partie)

Désignation de l'entreprise : BELGARDE S.A.		N° 2052	
		Exercice N	Exercice N - 1
Ventes de marchandises	FC		
Production vendue de biens	FF	63 219 440	
Production vendue de services	FI		
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	FL	63 219 440	
Production stockée	FM	856 100	
Production immobilisée	FN		
Subventions d'exploitation	FO		
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, Transferts de charges	FP	288 000	
Autres produits	FQ	145 200	
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)	FR	64 508 740	
Achats de marchandises	FS		
Variation de stock marchandises	FT		
Achats de matières premières et autres approvisionnements	FU	25 450 300	
Variation de stock matières premières et autres approvisionn.	FV	280 300	
Autres achats et charges externes	FW	3 220 000	
Impôts, taxes et versements assimilés	FX	2 701 000	
Salaires et traitements	FY	18 470 100	
Charges sociales	FZ	9 980 700	
Dotations aux amortissements sur immobilisations	GA	424 300	
Dotations aux dépréciations sur immobilisations	GB		
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	GC	370 200	
Dotations aux provisions	GD	110 100	
Autres charges	GE	215 400	
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)	GF	61 222 400	
1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	GG	3 286 340	
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)	GH		
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)	GI		
Produits financiers de participations	GJ	26 600	
Produits des autres VM et créances de l'actif immobilisé	GK	14 100	
Autres intérêts et produits assimilés	GL		
Reprises sur dépréciations, sur provisions et transferts de charges	GM		
Différences positives de change	GN		
Produits nets sur cessions de VMP	GO	18 400	
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)	GP	59 100	
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions	GQ	12 600	
Intérêts et charges assimilés	GR	24 300	
Différences négatives de change	GS		
Charges nettes sur cessions de VMP	GT		
TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES (VI)	GU	36 900	
2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)	GV	22 200	
3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I - II + III - IV + V - VI)	GW	3 227 240	

Compte de résultat de l'exercice (2^e partie)

Désignation de l'entreprise : BELGARDE S.A.		N° 2053	
		Exercice N	Exercice N - 1
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	HA	10 200	
Produits exceptionnels sur opérations en capital	HB	247 900	
Reprises sur dépréciations, sur provisions et transferts de charges	HC		
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS (VII)	HD	258 100	
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	HE	13 700	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	HF	302 000	
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions	HQ	19 400	
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES (VIII)	HH	335 100	
3 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)	HI	(77 000)	
Participation des salariés (IX)	HJ	420 500	
Impôts sur les bénéfices (X)	HK	830 240	
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)	HL	64 825 940	
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)	HM	62 845 140	
BÉNÉFICE OU PERTE (Produits - Charges)	HN	1 980 800	
		Charges exceptionnelles N	Produits exceptionnels N
		302 000	247 900
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés			
Produits de cession d'éléments d'actif (immobilisations corporelles)			

- Tableau des ratios:

	Ratios	N-3	N-2	N-1
Partage de la VA				
- part des salariés	$\frac{\text{Charges de personnel} * 100}{\text{Valeur ajoutée}}$	85	83	82
- part de l'Etat	$\frac{\text{Impôts et taxes} * 100}{\text{Valeur ajoutée}}$	7	7	8
- part de l'EBE	$\frac{\text{EBE} * 100}{\text{Valeur ajoutée}}$	8	10	10
Rentabilité				
- des capitaux propres	$\frac{\text{Résultat de l'exercice} * 100}{\text{Capitaux propres}}$	13	15	16
- des capitaux propres hors éléments exceptionnels	$\frac{\text{RCAI} * 100}{\text{Capitaux propres}}$	30	33	35
Part de la CAF par rapport à la valeur ajoutée	$\frac{\text{CAF} * 100}{\text{Valeur ajoutée}}$	5	6	6

--	--	--	--	--

Travail à faire:

1/ Etablir le tableau des SIG

2/ Calculer la CAF de deux manières différentes

3/ Calculer les ratios figurant dans le tableau des ratios au titre de l'année N

4/ Etablir une courte note analysant les résultats trouvés

Produits		Charges		SIG	
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues		Marge commerciale	
Production vendue Production stockée Production immobilisée		Ou déstockage de production		Production de l'exercice	
Total		Total			
Production de l'exercice Marge commerciale		Consommation de l'exercice en provenance de tiers		Valeur ajoutée	
Total		Total			
Valeur ajoutée Subventions d'exploitation		Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnel		Excédent brut (ou Insuffisance brute) d'exploitation	
Total		Total			
Excédent brut d'exploitation Reprises sur charges calculées Autres produits		Insuffisance brute d'exploitation Dotations aux amortissements et provisions Autres charges		Résultat d'exploitation	
Total		Total			
Résultat d'exploitation (+) Quotes-parts sur opérations faites en commun Produits financiers		Résultat d'exploitation (-) Quotes-parts sur opérations faites en commun Charges financières		Résultat courant avant impôts	
Total		Total			
Produits exceptionnels		Charges exceptionnelles		Résultat exceptionnel	
Résultat courant avant impôt (+) Résultat exceptionnel (+)		Résultat courant avant impôts (-) Résultat exceptionnel (-) Participation des salariés Impôt sur les bénéfices		Résultat de l'exercice	
Total		Total			
Produits de cession d'éléments d'actif		Valeur comptable des éléments d'actif cédés		Résultat sur cession d'immo	

Exercice 5 : Calcul du seuil de rentabilité

L'entreprise Les vignobles du Lubéron fabrique et commercialise des bouteilles de vin. Vous disposez ci-dessous des chiffres relatifs à son activité au cours de l'année N :

Production vendue (400 000 bouteilles à 5€)	2 000 000
Charges opérationnelles (variables)	1 640 000
Charges de structure (fixes)	200 000

Travail à faire :

- **Calculez le seuil de rentabilité pour l'année N en valeur et en quantité**
- **Déterminez la marge et l'indice de sécurité pour l'année N et interprétez-les.**
- **Calculez le chiffre d'affaires permettant d'obtenir un résultat de 300 000€**

Pour l'année N+1, le service de planification vous fait part des projets suivants :

- Les ventes de l'année N se sont élevées à 400 000 bouteilles. D'après une étude de marché, une baisse de 5% du prix de vente permettrait d'augmenter les quantités vendues de 15%
- La rationalisation de l'approvisionnement et de la distribution permettrait de porter le taux de marge à 20% mais les investissements nécessaires viendraient augmenter les charges de structure de 40 000€
- L'augmentation de 15% des quantités vendues ne dépend pas seulement de la baisse du prix de vente mais également d'une campagne publicitaire dont le coût est estimé à 17 000€ (charge fixe)

Travail à faire :

- **Déterminez le seuil de rentabilité prévisionnel en valeur et en quantités pour N+1**
- **Calculez la marge et l'indice de sécurité prévisionnels pour N+1**
- **L'opération envisagée est-elle rentable ? Justifiez votre réponse**

Exercice 6 : Analyse du seuil de rentabilité

La société Vet'pro commercialise des tenues destinées aux professions médicales. Elle vous fournit en annexe certaines données de l'exercice N en vue d'une analyse de son exploitation :

Données comptables :

Ventes de marchandises	2 112 760
Achat de marchandises	940 800
Stock initial de marchandises	109 000
Stock final de marchandises	132 720

Autres charges (hors achat de marchandises)

Charges variables d'approvisionnement	181 555
Charges variables de distribution	313 760
Charges fixes	408 600

Renseignement complémentaires :

- L'activité est régulière toute l'année
- L'entreprise est fermée au mois d'août
- Les charges variables sont proportionnelles au chiffre d'affaires
- Les charges fixes comprennent 81 720€ de charges financières

Travail à faire :

- **Calculez le coût d'achat des marchandises vendues**
- **Déterminez le seuil de rentabilité par le calcul et par le graphique.**
- **Déterminez la date approximative à laquelle le seuil de rentabilité est atteint**
- **Calculez la marge de sécurité et l'indice de sécurité**
- **Calculez le levier d'exploitation de l'entreprise en fonction de l'hypothèse suivante : augmentation de 15% du CA H avec un taux de marge sur coût variable et des charges fixes constants.**

Exercice 7 : Date d'obtention du seuil de rentabilité

Le comptable de l'entreprise Delhalle vous communique au 31/12/N les informations suivantes :

- Stock initial de marchandises : 41 150
- Stock final de marchandises : 24 250
- Achats de marchandises : 555 000
- RRR obtenus sur les achats de marchandises : 31 800
- Charges variables d'approvisionnement : 65 700
- Charges variables de distribution : 87 200

- Ventes de marchandises : 1 041 000
- RRR accordés sur ventes : 51 000
- Charges fixes : 141 000

Travail à faire :

- **Déterminez le seuil de rentabilité, sa date d'obtention, en supposant que les ventes sont régulièrement réparties sur l'exercice. L'entreprise est fermée en août.**
- **En fait, les ventes de l'entreprise sont irrégulièrement réparties dans le temps ; au titre de l'année N, on a constaté les chiffres mensuels suivants :**

Janvier	180 000	Juillet	18 000
Février	36 000	Août	0
Mars	45 000	Septembre	27 000
Avril	90 000	Octobre	36 000
Mai	54 000	Novembre	135 000
Juin	45 000	Décembre	324 000

Déterminez dans ce cas la date d'obtention du seuil de rentabilité

Exercice 8 :

La société Krampouz fabrique et commercialise des machines à crêpes pour les professionnels.

Au début de l'exercice N, la société a mis sur le marché un modèle destiné aux particuliers muni d'une plaque maxi-crêpes 34 cm et d'une plaque quatre crêpes (11cm chacune) avec un revêtement anti-adhésif (référence du produit : 174H).

Données de l'exercice N :

Quantité de modèles vendus	16 000 u
Prix de vente unitaire HT	79€
Charges variables proportionnelles au CA :	
- Matières et fournitures consommées	467 800€
- Main d'œuvre	202 000€
- Coût de distribution	8% du prix de vente
Charges fixes	341 400€

Prévisions pour l'exercice N+1 :

- Augmentation des quantités vendues : 10%
- Baisse du prix de vente : 5%
- Diminution de 3% des prix unitaires des matières et fournitures consommées
- Les autres coûts unitaires restent identiques
- Les charges fixes sont évaluées à 307 000€

Travail à faire :

- Calculer le seuil de rentabilité en valeur et en quantité pour l'année N
- Indiquer le point mort, sachant que l'activité est régulière sur douze mois
- Effectuer une étude identique pour l'exercice N+1
- Commenter brièvement les indicateurs obtenus
- Calculer le nombre de modèles que l'entreprise devrait vendre pour réaliser un résultat global de 220 000€, dans des conditions d'exploitation identiques aux prévisions de l'exercice N+1

TD3 : Analyse du bilan - Le bilan financier

Exercice 1 : le bilan financier

La SA Duccaroy vous communique les documents suivants arrêtés au 31/12, date de clôture de l'exercice.

Renseignements complémentaires :

- Provisions pour risques et charges : elles sont toutes à moins d'un an
- Les effets escomptés non échus s'élèvent à 73 000€
- La société envisage la distribution d'un dividende de 8€ par titre. Ces derniers ont une valeur nominale de 100€
- Les provisions sur créances clients concernent les créances à plus d'un an

Annexe 1. Bilan actif

Désignation de l'entreprise : DUCCAROY S.A.		N° 2050			
		Exercice clos le 31/12/N			31/12/N - 1
		Brut	Am. & Dépr.	Net	Net
Capital souscrit non appelé (I)	AA				
ACTIF IMMOBILISÉ					
Immobilisations incorporelles					
Frais d'établissement	AB		AC		
Frais de recherche et développement	AD		AE		
Concessions brevets et droits similaires	AF		AG		
Fonds commercial (1)	AH	300 000	AI	300 000	
Autres immobilisations incorporelles	AJ		AK		
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles.	AL		AM		
Immobilisations corporelles					
Terrains	AN	258 000	AO	258 000	
Constructions	AP	567 000	A	113 400	453 600
Inst. tech., mat. et out. industriels	AR	2 330 400	AS	546 000	1 784 400
Autres immobilisations corporelles	AT	147 000	AU	18 500	128 500
Immobilisations en cours	AV		AW		
Avances et acomptes	AX		AY		
Immobilisations financières (2)					
Participations	AZ		CT		
Créances rattachées à des participations	BB		BC		
Autres titres immobilisés	BD		BE		
Prêts	BF		BG		
Autres immobilisations financières	BH		BI		
TOTAL (I)	BJ	3 602 400	BK	677 900	2 924 500
ACTIF CIRCULANT					
Matières premières, approvisionnements	BL	41 880	BM	41 880	
En cours de production de biens	BN		BO		
En cours de production de services	BP		BQ		
Produits intermédiaires et finis	BR	413 700	BS	413 700	
Marchandises	BT		BU		
Avances et acomptes versés sur commandes	BV		BW		
Clients et comptes rattachés	BX	537 900	BY	22 200	515 700
Autres créances	BZ	37 800	CA	37 800	
Capital souscrit et appelé, non versé	CB		CC		
VMP	CD	18 050	CE	1 840	16 210
Disponibilités	CF	109 360	CG	109 360	
Charges constatées d'avance	CH	8 410	CI	8 410	
TOTAL (II)	CJ	1 167 100	CK	24 040	1 143 060
Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV)	CL				
Primes de remboursement des obligations (V)	CM				
Écarts de conversion actifs (VI)	CN				
TOTAL GÉNÉRAL (I à VI)	CO	4 769 500	1A	701 940	4 067 560
(1) Dont droit au bail					
(2) Dont à moins d'un an					

Bilan passif avant répartition

Désignation de l'entreprise : DUCCAROY S.A.		N° 2051	
		Exercice N	Exercice N - 1
CAPITAUX PROPRES			
Capital social ou individuel (1) (Dont versé)	DA	1 500 000	
Primes d'émission, de fusion, d'apport,	DB		
Écarts de réévaluation (2)	DC		
Réserve légale (3)	DD	37 200	
Réserves statutaires ou contractuelles	DE		
Réserves réglementées (3)	DF		
Autres réserves	DG	278 400	
Report à nouveau	DH		
Résultat de l'exercice	DI	222 600	
Subventions d'investissement	DJ		
Provisions réglementées	DK		
TOTAL (I)	DL	2 038 200	
AUTRES FONDS PROPRES			
Produits des émissions de titres participatifs	DM		
Avances conditionnées	DN		
TOTAL (II)	DO		
PROVISIONS			
Provisions pour risques	DP	26 500	
Provisions pour charges	DQ	30 800	
TOTAL (III)	DR	57 300	
DETTES			
Emprunts obligataires convertibles	DS		
Autres emprunts obligataires	DT	828 000	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU	213 120	
Emprunts et dettes financières divers	DV		
Avances et acomptes reçus sur commandes	DW		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX	634 140	
Dettes fiscales et sociales (dont I.S. :169 800)	DY	275 100	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ		
Autres dettes	EA		
Produits constatés d'avance (4)	EB	21 700	
TOTAL (IV)	EC	1 972 060	
Écart de conversion passif (V)	ED		
TOTAL GÉNÉRAL (I à V)	EE	4 067 560	
RENOIS			
1 Écart de réévaluation incorporé au capital	1B		
2 Dont réserve spéciale de réévaluation (1959)	1C		
2 Dont écart de réévaluation libre	1D		
2 Dont réserve de réévaluation (1976)	1E		
3 Dont réserve spéciales des plus-values à long terme	1F		
4 Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	EG		
5 Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs	EH	60 090	

Annexe 2. Tableau des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice

Désignation de l'entreprise : DUCCAROY S.A.				
Cadre A	Créances	Montant brut	Liquidités de l'actif	
			Échéances à moins d'1 an	Échéances à plus d'1 an
Créances de l'actif immobilisé				
	Créances rattachés à des participations			
	Prêts (1)			
	Autres			
Créances de l'actif circulant				
	Créances clients et comptes rattachés	537 900	490 000	47 900
	Autres	37 800	37 800	
	Capital souscrit – appelé, non versé			
	Charges constatées d'avances	8 410	8 410	
	Total	584 110	536 210	47 900
	(1) Prêts accordés en cours d'exercice			
	Prêts récupérés en cours d'exercice			

Cadre B	Dettes	Montant brut	Degré d'exigibilité du passif	
			Échéances à moins d'1 an	Échéances à plus d'1 an et 5 ans au plus
	Emprunts obligataires convertibles (2)			
	Autres emprunts obligataires (2)	828 000	128 000	200 000
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)			
	- à 2 ans au maximum à l'origine	113 120	113 120	
	- à plus de 2 ans à l'origine	100 000		100 000
	Emprunts et dettes financières divers (2) (3)			
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	634 140	634 140	
	Dettes fiscales et sociales	275 100	275 100	
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
	Autres dettes			
	Produits constatés d'avance	21 700	21 700	
	Total	1 972 060	1 172 060	200 000
	(2) Emprunts souscrits en cours d'exercice	800 000		
	Emprunts remboursés en cours d'exercice			
	(3) Dont..... envers les associés			

Travail à faire :

Etablir le bilan financier de cette société au 31/12/N

Exercice 2 : Bilan financier et ratios liés au bilan financier

La société anonyme Picque, au capital de 6 600 000€ divisé en 66 000 actions de 100€, clôt son dernier exercice au 31/12/N.

Elle vous communique son bilan et son tableau des échéances des créances et des dettes.

Renseignements complémentaires :

- Les provisions pour risques et charges sont à moins d'un an
- Dans les autres dettes du bilan figure le compte 457 : dividendes à payer pour 838 000€
- Les provisions sur créances clients concernent les créances à plus d'un an

Travail à faire :

1. Etablir le bilan financier de la SA Picque
2. Calculer, au titre de l'année N, les ratios de liquidité et de solvabilité en commentant les résultats obtenus : liquidité générale, liquidité réduite, liquidité immédiate, autonomie financière et solvabilité générale.

Annexe 1. Bilan simplifié au 31/12/N

Capital souscrit non appelé	400 000		400 000	Capitaux propres	
Immobilisations incorporelles				- Capital social	6 600 000
- Fonds commercial	800 000		800 000	(dont versé : 6 200 000)	
Immobilisations corporelles				- Prime d'émission	500 000
- Terrains	1 960 000		1 960 000	- Réserve légale	560 500
- Constructions	3 420 000	1 517 000	1 903 000	- Réserves réglementées	620 000
- Installations techniques	1 880 500	918 000	962 500	- Autres réserves	3 356 000
- Autres immobilisations corporelles	970 700	690 500	280 200	Provisions pour risques et charges	165 300
Actif circulant				Dettes	
- Stocks de matières premières	2 117 300	120 400	1 996 900	- Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ¹	3 200 800
- Stocks de produits finis	6 313 400	35 000	6 278 400	- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 355 100
- Clients et comptes rattachés	8 350 800	228 000	8 122 800	- Dettes fiscales et sociales	937 100
- Autres créances	117 300		117 300	- Dettes sur immobilisations...	157 420
- Valeurs mobilières de placement	30 500	1 500	29 000	- Autres dettes	917 100
- Disponibilités	587 420		587 420	Écart de conversion passif	68 200
	26 947 920	3 510 400	23 437 520		23 437 520
				1. dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	517 800

Annexe 2. Tableau des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice

Désignation de l'entreprise : PICQUE S.A.				
Cadre A	Créances	Montant brut	Liquidités de l'actif	
			Échéances à moins d'1 an	Échéances à plus d'1 an
Créances de l'actif immobilisé				
	Créances rattachés à des participations			
	Prêts (1)			
	Autres			
Créances de l'actif circulant				
	Créances clients et comptes rattachés	8 350 800	7 479 090	871 710
	Autres	117 300	117 300	
	Capital souscrit – appelé, non versé			
	Charges constatées d'avances			
	Total	8 468 100	7 596 390	871 710
	(1) Prêts accordés en cours d'exercice			
	Prêts récupérés en cours d'exercice			

Cadre B	Dettes	Montant brut	Degré d'exigibilité du passif		
			Échéances à moins d'1 an	Échéances à plus d'1 an et 5 ans au plus	Échéances à plus de 5 ans
	Emprunts obligataires convertibles (2)				
	Autres emprunts obligataires (2)				
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)				
	– à 2 ans au maximum à l'origine	1 580 800	1 580 800		
	– à plus de 2 ans à l'origine	1 620 000	120 000	1 500 000	
	Emprunts et dettes financières divers (2) (3)				
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 355 100	6 355 100		
	Dettes fiscales et sociales	937 100	937 100		
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	157 420	157 420		
	Autres dettes	917 100	917 100		
	Produits constatés d'avance				
	Total	11 567 520	10 067 520	1 500 000	

TD 4 : Analyse du bilan – Le bilan fonctionnel

Exercice 1: les ratios de structure du bilan fonctionnel

Vous disposez des renseignements suivants, dans le cadre d'une entreprise commerciale, dont l'essentiel de la clientèle paie comptant :

- Stock final de marchandises : 62 850
- Stock initial de marchandises : 58 400
- Créances clients et comptes rattachés : 128 000
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés : 450 000
- Chiffre d'affaires HT : 3 258 000
- Achats nets HT : 2 325 000

Calculer à partir de ces seuls éléments, sachant que le taux de TVA à retenir est de 5.5% :

- La durée de stockage des marchandises
- Durée de rotation des créances
- Durée de rotation des dettes fournisseurs

Exercice 2: Le bilan fonctionnel

La SA Renson vous communique au 31/12/N son bilan condensé :

Annexe 1. Bilan condensé au 31/12/N

Actionnaire capital non appelé	1 000 000		1 000 000	Capitaux propres	11 540 000
Immobilisations incorporelles	105 000	15 000	90 000	(dont capital versé : 3 000 000)	
Immobilisations corporelles	11 720 000	7 820 000	3 900 000	Provisions pour risques	35 000
Immobilisations financières	3 400 000	15 000	3 385 000	et charges	
Actif circulant				Dettes	
Stocks de marchandises	10 475 000	125 000	10 350 000	Emprunts auprès des	
Créances clients et				établissements de crédit	6 210 000
comptes rattachés	25 200 000	1 300 000	23 900 000	Fournisseurs et comptes	18 400 000
Autres (exploitation)	130 000		130 000	rattachés	
Créances diverses				Dettes fiscales et sociales	8 280 000
(hors exploitation)	300 000		300 000	(dont IS : 830 000)	
Valeurs mobilières de					
placement	25 000	1 000	24 000		
Disponibilités	1 386 000		1 386 000		
	53 741 000	9 276 000	44 465 000		44 465 000

Renseignements complémentaires :

- Les intérêts courus au 31/12/N sont évalués à 210 000€
- Le taux de TVA est de 19.6%
- Le compte de résultat fait ressortir les données suivantes :
 CA HT = 126 500 000€
 Achats nets HT = 70 900 000€
 Variation de stocks = 1 045 000€
 Services extérieurs HT = 3 200 000€

Travail à faire :

- Etablir le bilan fonctionnel
- Calculer le FR et le BFR
- Décomposer le BFR en BFRE et BFRHE
- Calculer la trésorerie de deux manières différentes
- Calculer la durée de stockage, la durée du crédit clients, la durée du crédit fournisseurs.

Exercice 3: Le bilan fonctionnel

L'entreprise Graineco fait partie d'une filière du commerce équitable. Elle fabrique des crunchys et des mueslis à partir de céréales bio achetées à des producteurs régionaux. La consommation de produits issus du commerce équitable ne cesse de croître. Aussi, le responsable financier de la société souhaiterait procéder à une fonctionnelle de dernier bilan afin de vérifier l'équilibre financier dans une perspective de développement de l'activité. Il vous communique à cet effet divers documents en annexes.

Renseignements complémentaires :

- Les effets escomptés non échus s'élèvent à 43 000€
- Les produits constatés hors exploitation sont de 3 000€
- Les charges constatées d'avance hors exploitation s'élèvent à 12 000€

ACTIF	Exercice N			Exercice N - 1
	Brut	Amortissements et dépréciations (à déduire)	Net	Net
Capital souscrit - non appelé.....				
ACTIF IMMOBILISÉ (a):				
Immobilisations incorporelles:				
Frais d'établissement.....				
Frais de recherche et de développement.....				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires.....	585	80	505	
Fonds commercial (1).....	211		211	
Autres.....				
Immobilisations incorporelles en cours.....				
Avances et acomptes.....				
Immobilisations corporelles:				
Terrains.....	206		206	
Constructions.....	356	203	153	
Installations techniques, matériel et outillage industriels.....	234	192	42	
Autres.....	141	58	83	
Immobilisations corporelles en cours.....				
Avances et acomptes.....				
Immobilisations financières (2):				
Participations (b).....				
Créances rattachées à des participations.....				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille.....	314	12	302	
Autres titres immobilisés.....				
Prêts.....				
Autres.....				
Total I.....	2 047	545	1 502	
(1) Dont droit au bail.....				
(2) Dont à moins d'un an (brut).....				

a) Les actifs avec clause de réserve de propriété sont regroupés sur une ligne distincte portant la mention « dont ... avec clause de réserve de propriété ». En cas d'impossibilité d'identifier les biens, un renvoi au pied du bilan indique le montant restant à payer sur ces biens. Le montant à payer comprend celui des effets non échus.

b) Si des titres sont évalués par équivalence, ce poste est subdivisé en deux sous-postes « Participations évaluées par équivalence » et « Autres participations ». Pour les titres évalués par équivalence, la colonne « Brut » présente la valeur globale d'équivalence si elle est supérieure au coût d'acquisition. Dans le cas contraire, le prix d'acquisition est retenu. La dépréciation globale du portefeuille figure dans la 2^e colonne. La colonne « Net » présente la valeur globale d'équivalence positive ou une valeur nulle.

ACTIF	Exercice N			Exercice N - 1
	Brut	Amortissements et dépréciations (à déduire)	Net	Net
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours (a) :				
Matières premières et autres approvisionnements.....	794	35	759	
En-cours de production [biens et services] (c)				
Produits intermédiaires et finis.....	93	2	91	
Marchandises.....				
Avances et acomptes versés sur commandes.....	8		8	
Créances d'exploitation (3) :				
Créances Clients (a) et Comptes rattachés (d).....	1 198	108	1 090	
Autres.....	639		639	
Créances diverses	160		160	
Capital souscrit - appelé, non versé.....				
Valeurs mobilières de placement (e) :				
Actions propres.....				
Autres titres	83	3	80	
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	213		213	
Charges constatées d'avance (3).....	39		39	
Total II.....	3 227	148	3 079	
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III).....	28		28	
Primes de remboursement des emprunts (IV).....				
Écart de conversion Actif (V)				
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV + V).....	5 302	693	4 609	
(3) Dont à plus d'un an (brut).....				
(c) À ventiler, le cas échéant, entre biens, d'une part, et services, d'autre part.				
(d) Créances résultant de ventes ou de prestations de services.				
(e) Poste à servir directement s'il n'existe pas de rachat par vente de ses propres actions.				

Art. 521-1 (suite) Modèle de bilan (en tableau) (avant répartition)

PASSIF	Exercice N	Exercice N - 1
CAPITAUX PROPRES *		
Capital [dont versé] (a).....	1 156	
Primes d'émission, de fusion, d'apport.....		
Écart de réévaluation (b).....		
Écart d'équivalence (c).....		
Réserves :		
Réserve légale.....	108	
Réserves statutaires ou contractuelles.....		
Réserves réglementées.....	242	
Autres.....	64	
Report à nouveau (d).....	144	
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte] (e).....	16	
Subventions d'investissement.....	21	
Provisions réglementées.....		
Total I.....	1 751	
PROVISIONS		
Provisions pour risques.....	92	
Provisions pour charges.....	62	
Total II.....	1 54	
* Le cas échéant, une rubrique « Autres fonds propres » est intercalée entre la rubrique « Capitaux propres » et la rubrique « Provisions » avec ouverture des postes constitutifs de cette rubrique sur des lignes séparées (montant des émissions de titres participatifs, avances conditionnées...). Un total I bis fait apparaître le montant des autres fonds propres entre le total I et le total II du passif du bilan. Le total général est complété en conséquence.		
(a) Y compris capital souscrit – non appelé.		
(b) À détailler conformément à la législation en vigueur.		
(c) Poste à présenter lorsque des titres sont évalués par équivalence.		
(d) Montant entre parenthèses ou précédé du signe moins (-) lorsqu'il s'agit de pertes reportées.		
(e) Montant entre parenthèses ou précédé du signe moins (-) lorsqu'il s'agit d'une perte.		

PASSIF	Exercice N	Exercice N - 1
DETTES (1) (g)		
Dettes financières :		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires	818	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)		
Emprunts et dettes financières divers (3)	19	
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes d'exploitation :	1 198	
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés (f)	443	
Dettes fiscales et sociales		
Autres		
Dettes diverses :	38	
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	52	
Dettes fiscales (impôts sur les bénéfiques)	129	
Autres dettes		
Instruments de trésorerie	7	
Produits constatés d'avance (1)		
Total III	2 704	
Écart de conversion Passif (IV)		
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV + V)	4 609	
(1) Dont à plus d'un an		
Dont à moins d'un an	24	
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques		
(3) Dont emprunts participatifs		
(f) Dettes sur achats ou prestations de services.		
(g) À l'exception, pour l'application du (1), des avances et acomptes reçus sur commandes en cours.		

Travail à faire :

- Présenter le bilan fonctionnel après retraitements
- Calculer le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement d'exploitation, le besoin en fonds de roulement hors exploitation et la trésorerie nette
- Faire un commentaire sur l'équilibre financier

Exercice 4: Evolution du bilan fonctionnel

La société MOTTET vous communique les documents arrêtés au 31/12/N, date de clôture de l'exercice.

Renseignements complémentaires :

- Les charges constatées d'avances concernent l'exploitation pour 4180€ et sont hors exploitation pour 1700€ en N. Elles concernent uniquement l'exploitation en N-1.
- Les intérêts courus sont de 37 800€ en N et de 18 000€ en N-1.

Annexe 2. Le tableau simplifié des immobilisations

	Valeur brute de début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute de fin d'exercice
Immobilisations incorporelles - Autres (fonds commercial)	420 000			420 000
Immobilisations corporelles				
- Terrains	238 000	42 000		280 000
- Constructions	459 200	126 000	156 000	429 200
- Installations techniques	333 200	497 000		830 200
- Matériel de transport	475 000	266 000	51 200	689 800
- Matériel de bureau...	120 000	57 400		177 400
Immobilisations financières - Autres titres immobilisés	48 000			48 000
	2 093 400	988 400	207 200	2 874 600

Annexe 1. Bilan actif

Désignation de l'entreprise : MOTTET S.A.					N° 2050			
					Exercice clos le 31/12/N			
					31/12/N - 1			
					Brut	Am. & Dépr.	Net	Net
Capital souscrit non appelé (I)	AA							
ACTIF IMMOBILISÉ								
Immobilisations incorporelles								
Frais d'établissement	AB		AC					
Frais de recherche et développement	AD		AE					
Concessions brevets et droits similaires	AF		AG					
Fonds commercial (1)	AH	420 000	AI		420 000		420 000	
Autres immobilisations incorporelles	AJ		AK					
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles.	AL		AM					
Immobilisations corporelles								
Terrains	AN	280 000	AO		280 000		280 000	238 000
Constructions	AP	429 200	A	69 260	359 940		359 940	270 200
Inst. tech., mat. et out. industriels	AR	830 200	AS	169 120	661 080		661 080	252 000
Autres immobilisations corporelles	AT	867 200	AU	366 420	500 780		500 780	280 000
Immobilisations en cours	AV		AW					
Avances et acomptes	AX		AY					
Immobilisations financières (2)								
Participations	AZ		CT					
Créances rattachées à des participations	BB		BC					
Autres titres immobilisés	BD	48 000	BE	3 000	45 000		45 000	42 000
Prêts	BF		BG					
Autres immobilisations financières	BH		BI					
TOTAL (I)	BJ	2 874 600	BK	607 800	2 266 800		2 266 800	1 502 200
ACTIF CIRCULANT								
Matières premières, approvisionnements	BL	546 000	BM	28 000	518 000		518 000	490 000
En cours de production de biens	BN		BO					
En cours de production de services	BP		BQ					
Produits intermédiaires et finis	BR	595 000	BS	39 200	555 800		555 800	532 000
Marchandises	BT		BU					
Avances et acomptes versés sur commandes	BV		BW					
Clients et comptes rattachés	BX	1 047 480	BY	49 000	998 480		998 480	882 000
Autres créances (H.E.)	BZ	399 280	CA		399 280		399 280	312 900
Capital souscrit et appelé, non versé	CB		CC					
VMP	CD	31 000	CE	3 500	27 500		27 500	
Disponibilités	CF	297 000	CG		297 000		297 000	194 560
Charges constatées d'avance	CH	5 880	CI		5 880		5 880	5 320
TOTAL (II)	CJ	2 921 640	CK	119 700	2 801 940		2 801 940	2 416 780
Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV)	CL							
Primes de remboursement des obligations (V)	CM							
Écarts de conversion actif (VI)	CN							
TOTAL GÉNÉRAL (I à VI)	CO	5 796 240	1A	727 500	5 068 740		5 068 740	3 918 980
(1) Dont droit au bail								

Bilan passif avant répartition

Désignation de l'entreprise : MOTTET S.A.		N° 2051	
		Exercice N	Exercice N - 1
CAPITAUX PROPRES			
Capital social ou individuel (1) (Dont versé)	DA	1 750 000	1 400 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport,	DB	210 000	210 000
Écarts de réévaluation (2)	DC		
Réserve légale (3)	DD	82 250	70 000
Réserves statutaires ou contractuelles	DE		
Réserves réglementées (3)	DF		
Autres réserves	DG	204 136	421 136
Report à nouveau	DH	2 814	1 064
Résultat de l'exercice	DI	609 980	245 000
Subventions d'investissement	DJ		
Provisions réglementées	DK		
TOTAL (I)	DL	2 859 180	2 347 200
AUTRES FONDS PROPRES			
Produits des émissions de titres participatifs	DM		
Avances conditionnées	DN		
TOTAL (II)	DO		
PROVISIONS			
Provisions pour risques	DP	12 600	
Provisions pour charges	DQ	2 800	11 200
TOTAL (III)	DR	15 400	11 200
DETTES			
Emprunts obligataires convertibles	DS		
Autres emprunts obligataires	DT		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU	910 000	380 000
Emprunts et dettes financières divers	DV	222 600	151 200
Avances et acomptes reçus sur commandes	DW		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX	684 180	663 750
Dettes fiscales et sociales (dont I.S. N : 115 500 ; N-1 :146 100)	DY	244 000	221 200
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ	127 280	139 200
Autres dettes	EA		
Produits constatés d'avance (4)	EB	6 100	5 230
TOTAL (IV)	EC	2 194 160	1 560 580
Écart de conversion passif (V)	ED		
TOTAL GENERAL (I à V)	EE	5 068 740	3 918 980
RENVOIS			
1	Écart de réévaluation incorporé au capital	1B	
2	Dont réserve spéciale de réévaluation (1959)	1C	
2	Dont écart de réévaluation libre	1D	
2	Dont réserve de réévaluation (1976)	1E	
3	Dont réserve spéciales des plus-values à long terme	EF	
4	Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	EG	
5	Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs	EH	112 600 81 200

Note. Les charges constatées d'avance et les produits constatés d'avance sont à classer dans les éléments d'exploitation. – Actif : H.E. = hors exploitation.

Les valeurs structurelles du bilan et les ratios de structure **95**

Tableau des amortissements et provisions :

	Montant de début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant de fin d'exercice
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
- Constructions	189 000	25 060	144 800	69 260
- Installations techniques...	81 200	87 920		169 120
- Matériel de transport	265 000	90 000	51 200	303 800
- Matériel de bureau	50 000	12 620		62 620
.....				
Totaux	585 200	215 600	196 000	604 800

Annexe 4. Le tableau simplifié des dépréciations

	Montant de début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant de fin d'exercice
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières	6 000		3 000	3 000
Actif circulant				
- Stocks et en-cours	28 000	67 200	28 000	67 200
- Créances clients	28 700	20 300		49 000
- V.M.P.		3 500		3 500
Totaux	62 700	91 000	31 000	122 700
Dont d'exploitation		87 500	28 000	
Dont financières		3 500	3 000	

Travail à faire :

- 1) Etablir le bilan fonctionnel de l'année N
- 2) Etablir le bilan fonctionnel de l'année N-1
- 3) Calculer au titre de chaque année : le FR, le BFR, le BFRE, le BFRHE et la trésorerie nette de deux façons différentes
- 4) Faire ressortir pour chacun des éléments calculés dans la question 2 la variation entre l'exercice N et N-1.

TD 5 : Le budget de trésorerie

Exercice 1 :

La société NODANE établit chaque trimestre une étude prévisionnelle de sa trésorerie : vous devez l'aider à établir son budget de trésorerie pour le quatrième trimestre de l'année N. Par simplification, on retiendra un taux de TVA à 19.6%.

Etablir les budgets de TVA, d'encaissements et de décaissements de cette entreprise dans le but de déterminer son budget de trésorerie pour le dernier trimestre N.

Prévisionnel des ventes et des achats :

	octobre	novembre	Décembre
Ventes HT	82 000	82 000	82 000
Achats HT	45 000	45 000	45 000

Extrait de la balance au 30/09/N par soldes :

N° de comptes	Noms des comptes	Soldes débiteurs	Soldes créditeurs
...	...		
401	Fournisseurs		40 000
411	Clients	170 000	
430	Dettes envers les organismes sociaux		8000
4455	TVA à décaisser		5000
512	Banque	2500	
530	Caisse	500	

Renseignements complémentaires :

- Les ventes d'août et de septembre ont été identiques
- Les ventes sont encaissées à 60 jours
- Les achats de biens et services sont payés à 20% au comptant et 80% le mois suivant
- Une acquisition de plusieurs fours aura lieu en octobre pour un prix total TTC de 11 960€, payés au comptant
- Les salaires nets versés le dernier jour du mois sont de 15 000€ par mois
- La TVA à décaisser en fin de mois est payée le mois suivant
- Les charges sociales sont de 8000€ par mois et sont versées le mois suivant.

Budget prévisionnel de TVA à décaisser :

Eléments	Octobre	Novembre	Décembre

Le budget prévisionnel des encaissements:

Eléments	Octobre	Novembre	Décembre

Budget prévisionnel des décaissements :

Eléments	Octobre	Novembre	Décembre

Budget prévisionnel récapitulatif de trésorerie :

Eléments	Octobre	Novembre	Décembre

Exercice 2 :

La société Bodyform est spécialisée dans la fabrication de vélos d'appartement. Elle vous demande d'établir ses prévisions de trésorerie pour les 6 prochains mois (de janvier à juin N). La TVA est au taux normal. Les calculs seront arrondis à l'euro le plus proche.

Données relatives au bilan au 31/12/N-1 :

- Créances clients (dont 75% à 30 jours et 25% à 60 jours) : 483 168€
- Valeurs mobilières de placement : 90 000€
- Disponibilités : 292 000€
- Dettes fournisseurs (138 000€ à 30 jours et 96 000€ à 60 jours) : 234 000€
- Dettes sécurité sociale (payable en janvier) : 72 000€
- TVA à décaisser (payable en janvier) : 34 944

Données prévisionnelles d'exploitation :

- Ventes prévisionnelles :

Eléments	janvier	février	mars	avril	mai	Juin
CA HT	486 000	461 700	470 900	756 000	778 000	770 000

- Règlement des clients : 20% au comptant, 60% à 30 jours et 20% à 60 jours
- Achats prévisionnels mensuels : 144 000€ HT. Paiement 45% au comptant ; 55% à 60 jours
- Salaires nets mensuels : 150 000€. Payés le 25 du mois

- Charges sociales mensuelles prévisionnelles : 60 000€. Payées le 10 du mois suivants
- Autres charges mensuelles réglées au comptant : 120 000€ HT ; TA déductible mensuelle sur ces frais : 12 720€
- Acquisition d'un nouveau matériel livré en février d'une valeur de 384 000€ HT, TVA récupérable. Modalités de paiement : 59 264€ à la livraison et le solde en quatre versements mensuels égaux, à partir du mois de mars.
- Annuité de remboursement de l'emprunt : 129 600€. Le douzième est prélevé chaque mois.
- 72 000€ de dividendes seront distribués en mai
- L'impôt sur les sociétés sera réglé en trois fois : le 12 mars pour 22 320€ ; le 12 juin pour 35 130€ ; le 12/04 pour 24 656€.
- La société doit rembourser 370 000€ à un associé sur son compte courant en mars.

Travail à faire : Etablir le budget de trésorerie pour les 6 premiers mois de l'année N (auparavant vous établirez le budget de TVA, le budget des encaissements et le budget des décaissements). Commenter.

TD 6 : Mathématiques financières et décisions d'investissement

Sauf mention contraire, les taux d'intérêts sont composés

Exercice 1:

Un épargnant se voit proposer un placement sur un compte à terme dont la rémunération est garantie à 4% l'an si le capital reste 4 ans sur le compte (intérêts composés).

Si l'épargnant place 10 000€, combien aura-t-il acquis au final?

Exercice 2:

Un épargnant veut disposer au moment de sa retraite dans 10 ans de 500 000€ pour acheter une maison. Combien doit-il placer pour obtenir cette somme si sa banque lui garantit sur son placement un taux de 4%?

Exercice 2:

Un artisan décide de se développer en achetant une nouvelle machine-outil. Il contracte un emprunt de 42 000 € auprès de sa banque, sur une durée de 6 ans.

Le contrat stipule un taux d'intérêt fixe de 4% et un amortissement constant.

Présentez le tableau d'amortissement de l'emprunt.

Exercice 3:

Pour acheter sa voiture, M Martin a contracté un emprunt de 25 000 € remboursable en 5 ans par annuités constantes. Le taux d'intérêt est de 3,8%.

Présentez le tableau d'amortissement de l'emprunt.

Exercice 4:

La SERC (Société Européenne de Restauration Collective) possède deux types d'activités.

L'une consiste à gérer des restaurants d'entreprise, l'autre à produire dans des cuisines centrales des plats distribués ensuite dans différentes collectivités.

L'une de ces cuisines est implantée à Lyon où elle délivre en moyenne 10 000 repas par jour.

Vous y effectuez actuellement un stage de deux mois faisant partie de votre programme d'intégration dans la filière des futurs gérants de restaurants d'entreprise.

Dans un souci de rentabilité, la SERC souhaite introduire dans sa production la technique du sous-vide.

Le directeur technique hésite entre deux équipements:

- un équipement X acquis au comptant au début de N
- un équipement Y acquis au comptant au début de N

et vous demande de l'aider à faire un choix entre ces deux investissements.

Vous disposez des informations suivantes:

- caractéristiques des 2 équipements:

	Équipement X	Équipement Y
Prix d'acquisition	75 000€	82 000€
Durée d'utilisation	5 ans	5 ans
Système d'amortissement appliqué	Linéaire	Linéaire

-
2. Chiffre d'affaire supplémentaire par an (estimé en fin de période)
 - équipement X: 130 000€
 - équipement Y: 137 000€ pour les deux premières années; 146 000€ pour les 3 suivantes.
 3. Charges supplémentaires annuelles (sauf amortissement) estimées en fin de période:
 - équipement X: 98 000€
 - équipement Y: 110 000€
 4. Il sera tenu compte de l'impôt sur les sociétés au taux de 34%
 5. Le taux d'actualisation retenu est de 10%

Travail à faire:

- a) Remplir le tableau donné en annexe 1
- b) A l'aide de ce tableau, calculez les capacités d'autofinancement des deux investissements
- c) calculez la VAN de ces deux investissements et déterminez quel est l'investissement le plus rentable.
- d) Calculez le TRI de l'équipement X

Équipement X	Produits encaiss.	Charges décaiss.	Amortissement	Charges totales	RCAI	IS	Résultat net	Amortissement	CAF
N									
N+1									
N+2									
N+3									

Équipement X	Produits encaiss.	Charges décaiss.	Amortissement	Charges totales	RCAI	IS	Résultat net	Amortissement	CAF
N									
N+4									
Équipement Y	Produits encaiss.	Charges décaiss.	Amortissement	Charges totales	RCAI	IS	Résultat net	Amortissement	CAF
N									
N+1									
N+2									
N+3									
N+4									

Exercice 5:

$I_0 = 1\,000\,000 \text{ €}$

VR au bout de 5 ans : 10 000€

Cash flows: 250 000€/ an sur 5 ans

- Calculer la VAN: l'investissement est-il rentable au taux d'actualisation de 8%; et de 10%?
- Calculez l'indice de rentabilité pour un taux d'actualisation de 8%
- Quel est le TRI?

Exercice 6:

La Société Française d'Électroménager (SOFRALEC) produit des plaques à crêpes. L'essor commercial de l'entreprise est actuellement freiné par sa capacité de production qui est limitée à 20 000 appareils par an. Or le marché potentiel du produit est estimé à 30 000 appareils par an, niveau qui devrait se stabiliser les années suivantes.

L'achat d'une nouvelle chaîne de fabrication est envisagé par les services techniques et financiers qui ont le choix entre deux équipements :

Une chaîne robuste à technicité moyenne (chaîne A) avec les caractéristiques suivantes :

- Investissement : 440 000 €
- Capacité de production : 35 000 appareils par an
- Durée de vie : 5 ans
- Charges d'exploitation variables unitaires : 35 €.

Une chaîne de haute technicité (chaîne B) avec les caractéristiques suivantes :

- Investissement : 500 000 €

- Capacité de production : 30 000 appareils par an
- Durée de vie : 5 ans
- Charges d'exploitation variables unitaires : 34 €.

Le prix de vente prévisionnel des plaques à crêpes est de 40 € et il ne devrait pas varier sensiblement au cours des prochaines années. Les chaînes de fabrication sont amorties selon le mode linéaire. Le taux d'intérêt de référence est de 11%. Le taux d'IS est de 33,33%.

Travail à faire :

- 1) Quel type de chaîne sera choisi en prenant la VAN sur 5 ans comme critère?
- 2) Déterminer l'indice de profitabilité des deux projets.
- 3) Quel type de chaîne sera choisi en prenant le TIR comme critère? Que peut-on penser de ce critère de choix?

TD 7 : Décisions d'investissement

Exercice 1:

La SERC (Société Européenne de Restauration Collective) possède deux types d'activités.

L'une consiste à gérer des restaurants d'entreprise, l'autre à produire dans des cuisines centrales des plats distribués ensuite dans différentes collectivités.

L'une de ces cuisines est implantée à Lyon où elle délivre en moyenne 10 000 repas par jour.

Vous y effectuez actuellement un stage de deux mois faisant partie de votre programme d'intégration dans la filière des futurs gérants de restaurants d'entreprise.

Dans un souci de rentabilité, la SERC souhaite introduire dans sa production la technique du sous-vide.

Le directeur technique hésite entre deux équipements:

- un équipement X acquis au comptant au début de 1994
- un équipement Y acquis au comptant au début de 1994

et vous demande de l'aider à faire un choix entre ces deux investissements.

Vous disposez des informations suivantes:

- caractéristiques des 2 équipements:

	Équipement X	Équipement Y
Prix d'acquisition	75 000€	82 000€
Durée d'utilisation	5 ans	5 ans
Système d'amortissement appliqué	Linéaire	Linéaire

Chiffre d'affaire supplémentaire par an (estimé en fin de période)

équipement X: 130 000€

équipement Y: 137 000€ pour les deux premières années; 146 000€ pour les 3 suivantes.

Charges supplémentaires annuelles (sauf amortissement) estimées en fin de période:

- équipement X: 98 000€
 - équipement Y: 110 000€
- Il sera tenu compte de l'impôt sur les sociétés au taux de 34%
- Le taux d'actualisation retenu est de 10%

Travail à faire:

- a) Remplir le tableau donné en annexe 1
- b) A l'aide de ce tableau, calculez les capacités d'autofinancement des deux investissements
- c) calculez la VAN de ces deux investissements et déterminez quel est l'investissement le plus rentable.
- d) Calculez le TRI de l'équipement X

Exercice 2:

$I_0 = 1\,000\,000 \text{ €}$

VR au bout de 5 ans : 10 000€

Cash flows: 250 000€/ an sur 5 ans

- a) Calculer la VAN: l'investissement est-il rentable au taux d'actualisation de 8%; et de 10%?
- b) Calculez l'indice de rentabilité pour un taux d'actualisation de 8%
- c) Quel est le TRI?

Exercice 3 :

La Société Française d'Électroménager (SOFRALEC) produit des plaques à crêpes. L'essor commercial de l'entreprise est actuellement freiné par sa capacité de production qui est limitée à 20 000 appareils par an. Or le marché potentiel du produit est estimé à 30 000 appareils par an, niveau qui devrait se stabiliser les années suivantes.

L'achat d'une nouvelle chaîne de fabrication est envisagé par les services techniques et financiers qui ont le choix entre deux équipements :

Une chaîne robuste à technicité moyenne (chaîne A) avec les caractéristiques suivantes :

6. Investissement : 440 000 €
7. Capacité de production : 35 000 appareils par an
8. Durée de vie : 5 ans
9. Charges d'exploitation variables unitaires : 35 €.

Une chaîne de haute technicité (chaîne B) avec les caractéristiques suivantes :

10. Investissement : 500 000 €
11. Capacité de production : 30 000 appareils par an
12. Durée de vie : 5 ans
13. Charges d'exploitation variables unitaires : 34 €.

Le prix de vente prévisionnel des plaques à crêpes est de 40 € et il ne devrait pas varier sensiblement au cours des prochaines années. Les chaînes de fabrication sont amorties selon le mode linéaire. Le taux d'intérêt de référence est de 11%. Le taux d'IS est de 33,33%.

Travail à faire :

- 1) Quel type de chaîne sera choisi en prenant la VAN sur 5 ans comme critère?
- 2) Déterminer l'indice de profitabilité des deux projets.
- 3) Quel type de chaîne sera choisi en prenant le TIR comme critère? Que peut-on penser de ce critère de choix?
- 4) Les différents critères utilisés conduisent-ils à la même décision? Peut-on avoir des conflits de critères?

Exercice 4 :

La société Foucher envisage de réaliser un investissement et hésite entre deux projets (projet A et projet B) de durée de vie inégale. Les informations concernant les projets sont données ci-dessous :

Projet A:

- o Dépense initiale : 3 500 000 €
- o CAF d'exploitation annuelle : 950 000 €
- o Durée de vie : 5 ans

Projet B:

- o Dépense initiale : 3 500 000 €
- o CAF d'exploitation annuelle : 775 000 €
- o Durée de vie : 7 ans

Taux d'intérêt : 10%

Travail à faire :

4. Pourquoi ne peut-on pas utiliser le critère de la VAN pour comparer ces deux projets?
5. Quel est le projet le plus rentable :
 - si l'on envisage un renouvellement à l'identique des projets? Est-il pertinent dans ce cas d'effectuer le calcul?
 - si l'on utilise la méthode de l'annuité constante équivalente?

Machine X	Produits encaissables	Charges décaissables	Amortissements	Charges totales	Résultat courant avant impôt	Impôt sur les sociétés	Résultat net
1994							

1995							
1996							
1997							
1998							
Machine Y	Produits encaissables	Charges décaissables	Amortissements	Charges totales	Résultat courant avant impôt	Impôt sur les sociétés	Résultat net
1994							
1995							
1996							
1997							
1998							
Machine X	Produits encaissables	Charges décaissables	Amortissements	Charges totales	Résultat courant avant impôt	Impôt sur les sociétés	Résultat net
1994							
1995							
1996							
1997							
1998							
Machine Y	Produits encaissables	Charges décaissables	Amortissements	Charges totales	Résultat courant avant impôt	Impôt sur les sociétés	Résultat net
1994							
1995							
1996							
1997							
1998							

TD8 : Le plan de financement

Exercice 1 : Plan de financement (simplifié)

Une entreprise fabrique du matériel de soudage. Son activité est en forte croissance. Ses capacités de production étant proches de la saturation, elle envisage de construire une nouvelle unité de production.

La société est soumise au taux de TVA normal (19.6%).

Le taux d'impôt sur les sociétés est de 1/3 du résultat net.

Document 1 : Caractéristiques du projet d'investissement

La réalisation de l'investissement débiterait en mai N. Il serait opérationnel début N+1.

Le projet comprend :

- Un bâtiment d'une valeur HT de 165 000€, amortissables sur 20 ans en linéaire
- Divers matériels évalués à 237 000€, amortissables en linéaire sur 5 ans.

Les règlements interviendraient pour 60% en N et le reste en N+1.

Document 2 : Modalités de financement

- Un emprunt à réaliser en N pour 60% du montant de l'investissement, remboursable par amortissements constants sur 12 ans à compter de N+1. Taux d'intérêt annuel 7%.
- Le solde (40% de l'investissement) par augmentation du capital en numéraire, réalisé en N+1.

Document 3 : Autres informations

Compte tenu de ces éléments, les résultats avant impôts attendus de cet investissement seraient les suivants (les charges d'intérêt sur l'emprunt sont déjà prises en compte):

	N+1	N+2	N+3	N+4
Résultat avant impôt	34 500	37 000	40 450	49 000

Le BFR lié à cet investissement serait de 45 000€ en N+1. De N+2 à N+4, la progression du BFR serait proportionnelle à celle du résultat avant impôts.

Travail à faire :

- 1) Evaluer les CAF prévisionnelles pour les exercices N+1 à N+5 (annexe 1).
- 2) Présenter le plan de financement de l'investissement pour les années N+1 à N+5 (annexe 2).

Annexe 1 : CAF prévisionnelle

Années	1	2	3	4	5	6
Résultat net avant impôts						
- Impôts sur bénéfices						
= Résultat net après impôts						
+ amortissements						
= CAF						

Annexe 2 : Plan de financement

Années	1	2	3	4	5	6
BESOINS						
Immo. incorporelles						
Immo. corporelles						
Immo. financières						
Augmentation BFR						

Rembt. Emprunt						
Dividendes						
Acquisition VMP						
Total besoins						
RESSOURCES						
CAF						
Augm. captx propres						
Subventions						
Cession d'immo						
Emprunt						
Ligne de crédit						
Total ressources						
Solde période ressources – besoins						
Report solde N-1						
Cumul						

Exercice 2 : Plan de financement

Les dirigeants d'une société prévoient plusieurs investissements pour les années à venir. Ils vous communiquent la documentation suivante :

Document 1 : Caractéristiques des investissements

- Année 1 : Acquisition de terrains d'une valeur de 1000 k€ et d'un fonds de commerce pour 700 k€
- Année 2 : Construction de bâtiments industriels d'un montant de 4000 k€ amortissables en mode linéaire sur 25 ans.
- Année 3 : acquisition d'un parking pour 800 k€ (non amortissable ici).
- Année 4 : Prise de participation (immobilisation financière) dans une société pour un montant de 1000 k€
- Année 5 : Achat de l'enseigne commerciale d'une marque 100k€.

Document 2 : Financement prévu

- CAF : à calculer
- Augmentation du capital de 2000 k€ pour l'année 2 et de 500 k€ pour l'année 3
- Emprunt au début de l'année 1 de 3000 k€ remboursable en fin d'année, par amortissement constant, sur 6 ans à partir de la fin de l'année 2. Taux d'intérêt 6%
- Subventions d'investissement : une politique active de soutien de l'innovation nous permet de compter sur une subvention totale de 600k€ répartie en fraction égale sur les 3 premières années.
- Cessions d'immobilisations pour 180 k€ (année 3) et 1000k€ (année 5).

Document 3 : Activité prévue

- On prévoit un chiffre d'affaires de 2000 k€ pour la première année, en progression régulière de 10% d'une année sur l'autre pour chacune des années suivantes
- Les charges variables représentent 45% du CA
- Les charges fixes décaissées (hors amortissements) vont s'élever à 400k€ par an
- Le besoin en fonds de roulement équivaut à 60j de CA.

Document 4 : Informations complémentaires

- Le taux d'impôt sur les sociétés est de 1/3 du résultat net.
- Les dividendes, qu'il est prévu de distribuer dès l'année 2, correspondent à 10% de résultat net après impôt de l'année précédente.
- La trésorerie initiale s'élève à 400 k€

Document 5 : Equilibrage du plan de financement

- Une ligne de crédit² d'un montant de 600 k€ peut être accordée par la banque dès que le plan de financement montre une différence « besoins – ressources » supérieure à la trésorerie disponible. Dans ce cas, le déblocage des fonds a lieu en début d'année, remboursement in fine en année 6, taux d'intérêt de 10%.
- Possibilité d'un apport supplémentaire en fonds propres (augmentation de capital) de 1500 k€ au cours de l'année 4.
- Remboursement éventuel du solde de l'emprunt (cf. document 2) pendant l'année 6 si possible.
- Possibilité d'acquisition d'actions (VMP) en cas d'important excédent de trésorerie (>500 k€).

TRAVAIL A FAIRE :

1°) Evaluer les capacités d'autofinancement successives (Annexe 1).

2°) Evaluer le BFR annuel et ses variations (Annexe 2).

3°) Compléter le tableau de remboursement d'emprunt (Annexe 3).

4°) Présenter le plan de financement « ébauché » (Annexe 4).

5°) Présenter le plan de financement « équilibré » (Annexe 5).

Annexe 1 : CAF Prévisionnelle

Années	1	2	3	4	5	6
Chiffre d'affaire						
- Charges variables						
= Marge sur coût variable						
- charges fixes décaissées						
- charges financières emprunt						
- amortissements						
= Résultat net avant impôts						
- Impôts bénéfices						
= Résultat net après impôts						
+ amortissements						
= CAF						

Annexe 2 : Besoin en fonds de roulement

Années	1	2	3	4	5	6
CA annuel						
BFR						
Variation BFR						

Annexe 3 : Tableau d'amortissement d'emprunt

Année	Capital restant dû	Amortissement Capital	Intérêts	Annuité
1				
2				
3				
4				
5				
6				

²Une ligne de crédit est une possibilité offerte par une banque à un de ses clients d'emprunter des fonds à tout moment, pour une durée, et dans la limite d'un plafond fixé par contrat. Une ligne de crédit permet ainsi de couvrir des besoins ponctuels ou saisonniers de trésorerie.

Annexe 4 : Plan de financement, première ébauche (sans faire intervenir les éléments du document 5)

Années	1	2	3	4	5	6
BESOINS						
Immo. incorporelles						
Immo. corporelles						
Immo. financières						
Augmentation BFR						
Rembt. Emprunt						
Dividendes						
Acquisition VMP						
Total besoins						
RESSOURCES						
CAF						
Augm. captx propres						
Subventions						
Cession d'immo						
Emprunt						
Ligne de crédit						
Total ressources						
Solde période ressources – besoins						
Report solde N-1						
Cumul						
Trésorerie initiale						
Solde période						
Trésorerie finale						

Annexe 5 : Plan de financement équilibré (faisant intervenir les éléments du document 5)

Années	1	2	3	4	5	6
BESOINS						
Immo. incorporelles						
Immo. corporelles						
Immo. financières						
Augmentation BFR						
Rembt. Emprunt						
Dividendes						
Acquisition VMP						
Total besoins						
RESSOURCES						
CAF						
Augm. captx propres						
Subventions						
Cession d'immo						
Emprunt						
Ligne de crédit						
Total ressources						
Solde période ressources – besoins						
Report solde N-1						
Cumul						
Trésorerie initiale						
Solde période						
Trésorerie finale						