



Le *Meilleur* de la formation  
en Comptabilité-Gestion  
à distance

100%  
gratuit

**Corrigés du DCG 2013**  
à télécharger gratuitement !  
sur [www.comptalia.com](http://www.comptalia.com)



Comptalia, l'école qui en fait + pour votre réussite !

CORRIGÉ INDICATIF



**SESSION 2013**

**UE 6 – FINANCE D'ENTREPRISE**

Durée de l'épreuve : 3 heures – Coefficient 1

## SESSION 2013

# UE6 – FINANCE D'ENTREPRISE

Durée de l'épreuve : 3 heures – Coefficient : 1

Document autorisé : **aucun**

Matériel autorisé : **une calculatrice de poche à fonctionnement autonome sans imprimante et sans aucun moyen de transmission, à l'exclusion de tout autre élément matériel ou documentaire (circulaire n°99-186 du 16/11/99 ; BOEN n°42).**

Document remis au candidat : **le sujet comporte 11 pages numérotées de 1/11 à 11/11.****Il vous est demandé de vérifier que le sujet est complet dès sa mise à votre disposition.***Le sujet se présente sous la forme de trois dossiers indépendants*

	Page
DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER (11 points)	2
DOSSIER 2 – PROJET DE DÉVELOPPEMENT (5 points)	2
DOSSIER 3 – CHOIX DE FINANCEMENT (4 points)	3

**Le sujet comporte les annexes suivantes :**

	Page
<b>DOSSIER 1 :</b>	
Annexe 1 – Actif du bilan 2012	4
Annexe 2 – Passif du bilan 2012	5
Annexe 3 – Compte de résultat de l'exercice 2012	6 et 7
Annexe 4 – Tableaux de l'annexe de la société COUVRE-CHEF	7 et 8
Annexe 5 – Informations complémentaires relatives à l'exercice 2012	8
Annexe 6 – Bilans fonctionnels de la société COUVRE-CHEF pour les exercices 2011 et 2012	9
Annexe 7 – Soldes et ratios concernant la société COUVRE-CHEF pour l'exercice 2011	9
<b>Annexe A – Tableau des flux de trésorerie de l'OEC (à rendre avec la copie)</b>	11
<b>DOSSIER 2 :</b>	
Annexe 8 – Informations nécessaires au calcul du besoin en fonds de roulement normatif	9 et 10
<b>DOSSIER 3 :</b>	
Annexe 9 – Informations nécessaires au choix des modalités de financement	10

**AVERTISSEMENT**

**Si le texte du sujet, de ses questions ou de ses annexes, vous conduit à formuler une ou plusieurs hypothèses, il vous est demandé de la (ou les) mentionner explicitement dans votre copie.**

## DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER

La société COUVRE-CHEF est l'un des derniers fabricants français de bonnets, casquettes et chapeaux. Il s'agit d'une PME ancienne, installée dans le sud-ouest de la France, qui se trouve confrontée aujourd'hui à une situation fortement concurrentielle, notamment en raison de l'importation de très nombreux produits fabriqués dans le Maghreb et les pays asiatiques.

Afin d'assurer sa survie, la société COUVRE-CHEF a développé, depuis quelques années déjà, une activité commerciale connexe à son activité productive afin d'être présente sur le créneau des produits d'entrée de gamme et de gamme moyenne.

En dépit de cette évolution, l'exercice 2011 s'est soldé par une perte comptable d'environ 26 000 €. Au cours de l'exercice 2012, des mesures structurelles ont été adoptées pour tenter de redresser la situation parmi lesquelles figure un investissement dans un nouveau matériel de fabrication destiné à accroître la productivité de l'entreprise.

Les dirigeants de la société COUVRE-CHEF s'interrogent sur les conséquences de leurs décisions et souhaiteraient que vous procédiez à l'analyse des comptes de l'entreprise afin d'établir un diagnostic.

### Travail à faire

1. En vous aidant des annexes 1 à 5, complétez le tableau des flux de trésorerie de l'Ordre des Experts Comptables pour l'exercice 2012 (*annexe A à rendre avec la copie*).  
NB : tous vos calculs doivent être justifiés en annexe du tableau.
2. En vous aidant des annexes 1 à 6, calculez pour l'exercice 2012, la marge commerciale, la production de l'exercice, la valeur ajoutée, l'EBE, la capacité d'autofinancement et les ratios dont les valeurs relatives à l'exercice 2011 sont fournies au sein de l'annexe 7.
3. A partir des résultats trouvés aux questions précédentes, rédigez un commentaire structuré d'environ une page. Ce diagnostic abordera notamment les notions d'activité, de rentabilité, d'équilibre financier et de trésorerie.

## DOSSIER 2 – PROJET DE DÉVELOPPEMENT

La société ECOVERT, implantée à proximité du massif forestier landais, a pour activité l'extraction de tourbe destinée à l'amendement des sols, ainsi que son conditionnement en sacs plastiques de différentes tailles. La grande distribution, les jardineries ainsi que les horticulteurs sont les principaux clients de l'entreprise. Aujourd'hui les dirigeants de la société ECOVERT se trouvent confrontés à l'évolution de la réglementation environnementale et des doutes apparaissent quant à la possibilité même de poursuivre ce type d'activité au cours des années à venir.

Afin d'assurer la pérennité de l'entreprise, différents projets de diversification sont à l'étude, dont un portant sur l'ensachage et la commercialisation, auprès des clients actuels de l'entreprise, d'écorces de pin achetées en vrac aux exploitants forestiers de la région.

### Travail à faire

1. Indiquez le lien entre niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation et rentabilité économique de l'entreprise.
2. Présentez l'intérêt de la décomposition en temps d'écoulement et en coefficient de structure de chaque poste du besoin en fonds de roulement d'exploitation.
3. A partir de l'annexe 8, calculez le besoin en fonds de roulement normatif en jours de chiffre d'affaires HT qui sera généré par cette nouvelle activité.

## DOSSIER 3 – CHOIX DE FINANCEMENT

L'analyse du projet de diversification menée au sein de la société ECOVERT a permis de conclure à sa rentabilité sur le plan économique. Les dirigeants de cette entreprise ont donc décidé d'investir dans une nouvelle unité d'ensachage dont le coût d'acquisition est estimé à 150 000 €. Ils s'interrogent désormais sur les modalités de son financement. Deux solutions sont à l'étude concernant le financement de la totalité du matériel : un emprunt ou un contrat de crédit-bail.

### Travail à faire

A partir de l'annexe 9 :

1. Déterminez le coût de revient de l'emprunt.
2. Construisez un tableau faisant apparaître les flux monétaires résultant de l'exécution du contrat de crédit-bail et vérifiez que le coût de revient de ce financement est bien de 4,18%.
3. Indiquez quelle modalité de financement il convient de retenir en justifiant votre choix.
4. Rappelez brièvement les avantages du financement par crédit-bail.

**Annexe 1 – Actif du bilan au 31 décembre 2012**

	2012			2011
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Capital souscrit non appelé	Total 0			
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissements				
Frais de recherche et développement	27 247	6 840	20 407	
Concessions, brevets et droits similaires	171 253	16 226	155 027	155 001
Fonds commercial	91 469		91 469	91 469
Autres immobilisations incorporelles	33 539		33 539	33 539
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels	44 413	28 577	15 836	12 367
Autres immobilisations corporelles	53 297	44 407	8 890	11 919
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				3 500
Immobilisations financières				
Participations évaluées par équivalence				
Autres participations				
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts	1 007		1 007	1 007
Autres immobilisations financières	1 035		1 035	1 535
<b>Total I</b>	<b>423 260</b>	<b>96 050</b>	<b>327 210</b>	<b>310 337</b>
Stocks et en cours				
Matières premières, approvisionnements	51 477		51 477	19 878
En cours de production de biens				
En cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis	214 585	6 138	208 447	179 979
Marchandises	7 399		7 399	22 458
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances d'exploitation				
Créances clients et comptes rattachés	241 218	8 048	233 170	146 548
Autres créances d'exploitation				
Créances diverses	43 722		43 722	67 893
Capital souscrit et appelé, non versé	10 000		10 000	
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres				
Instrument de trésorerie				
Disponibilités	55 689		55 689	87 321
Charges constatées d'avance	59 899		59 899	97 929
<b>TOTAL II</b>	<b>683 989</b>	<b>14 186</b>	<b>669 803</b>	<b>622 006</b>
Frais d'émission d'emprunt à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif	369		369	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 107 618</b>	<b>110 236</b>	<b>997 382</b>	<b>932 343</b>

**Annexe 2 – Passif du bilan au 31 décembre 2012**

<b>PASSIF (avant répartition)</b>		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	Capital	364 889	314 889
	Primes d'émission	7 373	
	Ecarts de réévaluation		
	Ecarts d'équivalence		
	Réserves		
	Réserve légale	30 849	30 849
	Réserves statutaires ou contractuelles		
	Réserves réglementées		
	Autres	85 860	115 860
	Report à nouveau	-26 323	
	<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	3 539	-26 323
	Subventions d'investissement	4 858	
	Provisions réglementées	395	
<b>TOTAL I</b>	<b>471 440</b>	<b>435 275</b>	
<b>Autres fond propres</b>	Produit des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	<b>TOTAL I bis</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Provision pour risques et charges</b>	Provisions pour risques	2 266	4 768
	Provisions pour charges		
	<b>TOTAL II</b>	<b>2 266</b>	<b>4 768</b>
<b>DETTES</b>	Dettes financières		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	242 752	202 744
	Emprunts et dettes financières divers	61 438	82 975
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		3 032
	Dettes d'exploitation		
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	148 830	130 907
	Dettes fiscales et sociales	67 215	71 477
	Autres dettes d'exploitation		
	Dettes diverses		
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	2 519	
	Autres dettes diverses		
Produits constatés d'avance			
<b>TOTAL III</b>	<b>522 754</b>	<b>491 135</b>	
Ecarts de conversion passif	922	1 165	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>997 382</b>	<b>932 343</b>	
(1) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	15 354	22 640	

**Annexe 3 – Compte de résultat des exercices 2012 et 2011**

		Exercice 2012	Exercice 2011	
Produits d'exploitation	Ventes de marchandises	790 361	1 028 957	
	Production vendue (biens et services)	738 256	660 062	
	Production stockée	13 602	-22 300	
	Production immobilisée			
	Subventions d'exploitation	16 441	10 000	
	Reprises sur provisions, transfert de charges	36 981	81 767	
	Autres produits	8 266	3 248	
		<b>Total I</b>	<b>1 603 907</b>	<b>1 761 734</b>
Charges d'exploitation	Achats de marchandises	355 297	493 355	
	Variation de stock de marchandises	15 059	-1 379	
	Achats de matières premières et approvisionnements	310 836	268 735	
	Variation de stock de matières premières et approvisionnements	-31 599	-4 467	
	Autres achats et charges externes	456 015	465 776	
	Impôts, taxes et versements assimilés	9 769	14 899	
	Salaires et traitements	352 450	376 276	
	Charges sociales	99 907	105 258	
	Dotations d'exploitation	Sur immobilisations : dotations aux amortissements	15 946	2 465
		Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		
		Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	6 580	22 236
		Pour risques et charges : dotations aux provisions	879	
	Autres charges	7 131	950	
	<b>Total II</b>	<b>1 598 270</b>	<b>1 744 104</b>	
<b>1 - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>5 637</b>	<b>17 630</b>	
Produits financiers	Produits financiers de participations			
	D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			
	Autres intérêts et produits assimilés	676	50	
	Reprises sur provisions, transferts de charges			
	Différences positives de change	3 711	5 483	
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			
		<b>Total V</b>	<b>4 387</b>	<b>5 533</b>
Charges financières	Dotations aux amortissements et provisions	369		
	Intérêts et charges assimilées	21 498	21 200	
	Différences négatives de change	5 227	1 057	
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			
		<b>Total VI</b>	<b>27 094</b>	<b>22 257</b>
<b>2 - RESULTAT FINANCIER (V - VI)</b>		<b>-22 707</b>	<b>-16 724</b>	



		2012	2011
<b>3 - RESULTAT COURANT AVANTS IMPÔTS (I - II + III - IV + V - VI)</b>		<b>-17 070</b>	<b>906</b>
<b>Produits exceptionnels</b>	Sur opérations de gestion	27 468	5 883
	Sur opérations en capital		
	Produits de cession d'éléments d'actif	4 780	492
	Quote-part de subvention virée au résultat	407	
	Reprises sur provisions et transferts de charges		
	<b>Total VII</b>	<b>32 655</b>	<b>6 375</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	8 871	50 441
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital	1 677	
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	395	
	<b>Total VIII</b>	<b>10 943</b>	<b>50 441</b>
<b>4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)</b>		<b>21 712</b>	<b>-44 066</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)			
Impôts sur les bénéfices (X)		1 103	-16 837
<b>TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)</b>		<b>1 640 949</b>	<b>1 773 642</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)</b>		<b>1 637 410</b>	<b>1 799 965</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>		<b>3 539</b>	<b>-26 323</b>

**Annexe 4 – Tableaux de l'annexe de la société COUVRE-CHEF**
**1°/ Tableau des immobilisations**

Immobilisations	Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement		27 247		27 247
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	170 534	719		171 253
Fonds commercial	91 469			91 469
Autres immobilisations incorporelles	33 539			33 539
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Constructions				
Matériel et outillage	41 123	10 530	7 240	44 413
Autres immobilisations corporelles	53 297			53 297
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes	3 500		3 500	0
<b>Immobilisations financières</b>				
Participations				
Autres titres immobilisés	1 007			1 007
Prêt et autres titres immobilisés	1 535		500	1 035
<b>Total</b>	<b>396 004</b>	<b>38 496</b>	<b>11 240</b>	<b>423 260</b>

**2° / Tableau des amortissements**

Immobilisations amortissables	Montant des amortissements au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant des amortissements à la fin de l'exercice
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement		6 840		6 840
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	15 533	693		16 226
Autres immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Constructions				
Matériel et outillage	28 756	5 384	5 563	28 577
Autres immobilisations corporelles	41 378	3 029		44 407
<b>Total</b>	<b>85 667</b>	<b>15 946</b>	<b>5 563</b>	<b>96 050</b>

**3° / Tableau des provisions et des dépréciations**

	Montant au début de l'exercice	Dotations	Reprises	Montant à la fin de l'exercice
<b>Provisions réglementées</b>				
Amortissements dérogatoires	0	395	0	395
<b>Provisions pour risques</b>				
Provisions pour litiges	4 768	879	3 750	1 897
Provisions pour pertes de change	0	369	0	369
<b>Dépréciations</b>				
Sur stocks de produits finis	21 004	6 138	21 004	6 138
Sur comptes clients	12 833	442	5 227	8 048
<b>Total</b>	<b>38 805</b>	<b>8 223</b>	<b>29 981</b>	<b>16 487</b>

**Annexe 5 – Informations complémentaires relatives à l'exercice 2012**

Les activités de la société sont soumises au taux de TVA de 19,60 %.

Concernant les capitaux propres, on vous précise :

- qu'il a été procédé, au cours de l'exercice 2012, à une double augmentation de capital par incorporation d'une partie des autres réserves et par apports nouveaux ;
- qu'une subvention d'investissement de 5 265 € a été attribuée à la société COUVRE-CHEF au cours de l'exercice 2012 ;
- qu'aucun dividende n'a été versé au cours de l'exercice.

La société COUVRE-CHEF a remboursé 6 800 € d'emprunts. Les concours bancaires courants figurant au bilan sont temporaires. Les intérêts courus relatifs aux emprunts bancaires s'élèvent à 308 € au 31/12/2012 et à 442 € au 31/12/2011.

Les créances diverses relèvent de l'activité (hors exploitation). Les charges et produits constatés d'avance concernent l'exploitation. Les écarts de conversion se rapportent exclusivement aux dettes fournisseurs.

Au niveau du compte de résultat, on vous indique enfin que :

- les transferts de charges d'exploitation d'un montant de 7 000 € correspondent à la réimputation d'une catégorie de charges à une autre catégorie de charges. Il n'existe pas de transfert de charges dans les comptes de l'exercice 2011 ;
- l'impôt sur les sociétés 2011 représente un produit et non une charge en raison de l'existence de crédits d'impôt dont a pu bénéficier la société. Le taux d'imposition sur les bénéfices est de 33,1/3 %.

**Annexe 6 – Bilans fonctionnels de la société COUVRE-CHEF  
pour les exercices 2011 et 2012**

Actif	2012	2011	Passif	2012	2011
Emplois stables	423 260	396 004	Ressources propres	583 943	559 548
			Dettes financières	288 528	262 636
Actifs circulants d'exploitation	574 579	500 630	Ressources stables	872 471	822 184
			Passif circulant d'exploitation	216 598	206 581
Actifs circulants hors exploitation	53 722	67 893	Passif circulant hors exploitation	2 827	442
Trésorerie active	55 689	87 320	Trésorerie passive	15 354	22 640
Total actif	1 107 250	1 051 847	Total passif	1 107 250	1 051 847

	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation
FRNG	449 211	426 180	+ 23 031
BFRE	357 981	294 049	+ 63 932
BFRHE	50 895	67 451	-16 556
BFR	408 876	361 500	+ 47 376
Trésorerie nette	40 335	64 680	- 24 345

**Annexe 7 – Soldes et ratios concernant la société COUVRE-CHEF pour l'exercice 2011**

	Exercice 2011
Marge commerciale	536 981
Production de l'exercice	637 762
Valeur ajoutée	444 699
Excédent brut d'exploitation	- 41 734
Capacité d'autofinancement	- 83 881

Taux de marge commerciale	52,2 %
Taux de valeur ajoutée	26,3 %
Taux d'endettement (1)	65,64 %
BFRE en % du CAHT	17,41 %

(1) Il s'agit de l'endettement brut y compris les concours bancaires courants

**Annexe 8 - Informations nécessaires au calcul du besoin en fonds de roulement normatif**

Prix de vente hors taxes de la tonne d'écorce ensachée : 500 €

Volume annuel de la production attendue : 1 200 tonnes d'écorces ensachées

Le coût de revient d'une tonne d'écorce commercialisée se composerait, pour le volume attendu, des postes suivants :

Matière première	15 €
Emballage	65 €
Charges de production décaissables (hors main-d'œuvre)	55 €
Charges de production liées aux amortissements	30 €
Charges de personnel de production	80 €
Charges de distribution décaissables (hors main-d'œuvre)	145 €
Charges de personnel de distribution	40 €

Les durées de rotation prévisibles pour les stocks seraient de :

- 60 jours pour les stocks de matières premières ;
- 45 jours pour les stocks d'emballages ;
- 30 jours pour les stocks de produits finis (évalués au coût de production).

Compte tenu de la brièveté du processus de production, les stocks d'en-cours peuvent être considérés comme négligeables. Les produits finis entrant en stock seront des palettes de sacs de 50 litres filmées et prêtes à l'expédition. Les achats d'emballages doivent donc entrer dans le coût de production.

Les durées prévisionnelles de règlement s'établissent ainsi :

- Fournisseurs de matière première : 30 jours
- Fournisseurs d'emballages : 30 jours fin de mois
- Fournisseurs de charges de production : 15 jours
- Fournisseurs de charges de distribution : 30 jours
- Clients : 45 jours fin de mois

Les salaires seraient réglés le dernier jour du mois et les charges sociales le 15 du mois suivant.

Les charges patronales, estimées à 40 % du montant brut des salaires, sont incluses dans le coût de la main d'œuvre.

Les charges sociales salariales sont estimées à 20 % du montant des salaires bruts.

La TVA à décaisser est réglée le 20 du mois suivant et les taux applicables sont respectivement de :

- 10 % pour la matière première et les produits finis
- 20 % pour tous les autres achats.

**Remarque** : pour le calcul des éléments composant le besoin en fonds de roulement, les coefficients de structures seront arrondis à 2 chiffres après la virgule et les durées à l'unité la plus proche.

### **Annexe 9 - Informations nécessaires au choix des modalités de financement**

Montant de la chaîne d'ensachage à financer : 150 000 €. Durée d'utilisation 6 ans. La valeur résiduelle de l'investissement peut être considérée comme nulle à l'issue de cette période.

#### **Financement par emprunt :**

Montant de l'emprunt : 150 000 € ; durée : 5 ans ; remboursement par amortissement constant ; taux nominal : 5,4 %

#### **Financement par crédit-bail :**

Durée du contrat : 4 ans ;

Dépôt de garantie versé à la souscription : 10 000 € ;

Redevance annuelle versée **en début** de période : 34 200 € ;

Prix de la levée de l'option d'achat : 30 000 €.

En cas de recours au crédit-bail, l'entreprise envisage de lever l'option d'achat à l'issue de la période de location et d'exploiter le matériel jusqu'au terme de sa durée d'utilisation.

Vous retiendrez un taux d'impôt sur les sociétés de 33,1/3 % et arrondirez les calculs des flux de trésorerie à l'euro le plus proche.

**Annexe A – Tableau de flux de trésorerie de l'Ordre des Experts Comptables  
à partir du résultat net (à rendre avec la copie)**

Opérations	Exercice 2012
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	
Résultat net	
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	
Amortissements, dépréciations et provisions (1)	
Plus-values de cessions nettes d'impôts	
Transferts de charges au compte de charges à répartir	
Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat	
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	
Moins : variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	
Stocks	
Créances d'exploitation	
Dettes d'exploitation	
Autres créances liées à l'activité	
Autres dettes liées à l'activité	
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	
Acquisitions d'immobilisations	
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	
Réductions d'immobilisations financières	
Variation du BFR lié aux opérations d'investissement	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	
Dividendes versés	
Incidence des variations de capital	
Emissions d'emprunts	
Remboursement d'emprunts	
Subventions d'investissements reçues	
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	
<b>Variation de trésorerie</b>	
Trésorerie d'ouverture	
Trésorerie de clôture	

(1) à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant

**Vous veillerez à bien indiquer, pour chaque rubrique, le signe + ou – à affecter au montant calculé**

## Correction

### Remarque préalable.

Le corrigé proposé par Comptalia est plus détaillé que ce que l'on est en droit d'attendre d'un candidat dans le temps imparti pour chaque épreuve.

A titre pédagogique le corrigé comporte donc des rappels de cours par exemple, non exigés dans le traitement du sujet.

### DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER

1. En vous aidant des annexes 1 à 5, complétez le tableau des flux de trésorerie de l'Ordre des Experts Comptables pour l'exercice 2012.

NB : tous vos calculs doivent être justifiés en annexe du tableau.

	2012	
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat de l'exercice	3 539	
* Elimination des charges et produits sans incidences sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
+/- Amortissements et provisions	13 839	(a)
- Plus-values de cessions nettes d'impôts	- 2 069	(b)
- Transferts de charges au compte de charges à répartir	0	(c)
- Quote-part de subvention d'investissements virée au résultat	- 407	(d)
<b>MARGE Brute d'autofinancement (MBA)</b>	<b>14 902</b>	
- Variation du BFR lié à l'activité		
- Variation de stocks	- 45 008	(e)
- Variation des créances d'exploitation	- 48 592	(f)
+ Variation des dettes d'exploitation	10 017	(g)
- Variation des autres créances liées à l'activité	24 171	(h)
+ Variation des autres dettes liées à l'activité	- 134	(i)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>- 44 644</b>	
<b>Flux liés aux opérations d'investissement</b>		
- Acquisitions d'immobilisations	- 34 996	(j)
+ Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	3 746	(k)
+ Réduction d'immobilisations financières	500	(l)
+/- Variation des dettes et créances sur immobilisations	2 519	(m)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>- 28 231</b>	
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
- Dividendes versés	0	(n)
+/- Incidences des variations de capital	17 373	(o)
+ Emission d'emprunts	32 691	(p)
- Remboursement d'emprunts	- 6 800	(p)
+ Subventions d'investissement reçues	5 265	(q)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>48 529</b>	
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>- 24 346</b>	
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>64 681</b>	(r)
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>40 335</b>	(r)

(a)

(681 + 686 + 687) => <b>SAUF</b> les dotations aux dépréciations sur l'actif circulant	17 589
- (781 + 786 + 787) => <b>SAUF</b> les reprises sur dépréciations de l'actif circulant	- 3 750
<b>= Amortissements, dépréciations et provisions (hors dépréciations sur actif circulant)</b>	<b>13 839</b>

(b)

Compte 775	4 780
Compte 675	1 677
Plus-value	3 103
IS sur la plus-value (si elle existe)	1 034
<b>Plus-value - IS sur la plus-value</b>	<b>2 069</b>

(c) =&gt; Transferts de charges.

L'annexe 5 de l'énoncé précise qu'il n'y a pas de transferts de charges au compte de charges à répartir.

(d) =&gt; Quote-part de subvention d'investissements virée au résultat

Cf compte de résultat, annexe 3, produits exceptionnels sur opération de capital.

(e)

	2012	2011
Stocks nets de matières premières et autres approvisionnements	51 477	19 878
Stock nets d'en-cours de production de biens		
Stock nets d'en-cours de production de services		
Stock nets de produits intermédiaires et finis	208 447	179 979
Stock nets de marchandises	7 399	22 458
<b>Total</b>	<b>267 323</b>	<b>222 315</b>
<b>Variation des stocks</b>	<b>45 008</b>	

(f)

	2012	2011
Avances et acomptes versés sur commandes		
+ ECA sur avances et acomptes reçus sur commandes		
- ECP sur avances et acomptes reçus sur commandes		
+ Créances clients et comptes rattachés en valeurs nettes	233 170	146 548
+ Autres créances d'exploitation en valeurs nettes		
+ Part des CCA, liée aux créances d'exploitation	59 899	97 929
+ Part des ECA, liée aux créances d'exploitation		
- Part des ECP, liée aux créances d'exploitation		
<b>TOTAL</b>	<b>293 069</b>	<b>244 477</b>
<b>Variation des créances d'exploitation</b>	<b>48 592</b>	

(g)

	2012	2011
Avances et acomptes reçus sur commandes		3 032
+ ECP. sur avances et acomptes reçus sur commandes		
- ECA sur avances et acomptes reçus sur commandes		
+ Dettes fournisseurs et comptes rattachés	148 830	130 907
+ Dettes fiscales et sociales	67 215	71 477
+ Autres dettes liées à l'exploitation		
+ Part des PCA, liée aux dettes d'exploitation		
+ Part des ECP, liée aux dettes d'exploitation	922	1 165
- Part des ECA, liée aux dettes d'exploitation	- 369	
<b>TOTAL</b>	<b>216 598</b>	<b>206 581</b>
<b>Variation des dettes d'exploitation</b>	<b>10 017</b>	

(h)

	2012	2011
Autres créances nettes hors exploitation liées à l'activité	43 722	67 893
+ Charges constatées d'avance hors exploitation liées à l'activité		
+ Intérêts courus sur prêt		
+ ECA / hors exploitation		
- ECP / hors exploitation		
<b>Total</b>	<b>43 722</b>	<b>67 893</b>
<b>Variation des autres créances liées à l'activité</b>	<b>- 24 171</b>	

(i)

	2012	2011
Autres dettes hors exploitation liées à l'activité		
+ Produits constatés d'avance hors exploitation liés à l'activité		
+ Intérêts courus sur emprunts	308	442
+ ECP / hors exploitation		
- ECA / hors exploitation		
<b>Total</b>	<b>308</b>	<b>442</b>
<b>Variation des autres dettes liées à l'activité</b>	<b>- 134</b>	

(j) =&gt; Acquisitions d'immobilisations

<b>Augmentation en N des comptes d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières</b> (y compris l'augmentation des immobilisations en cours et des avances et acomptes)
<b>- Diminution en N des comptes d'immobilisations en cours et des avances et acomptes</b>
<b>= Acquisition d'immobilisations de N</b>

=&gt; cf annexe 4 "Tableau des immobilisations " =&gt; 38 496 - 3 500 = 34 996



**(k)**

Compte 775	4 780
Compte 675	1 677
Plus-value	3 103
IS sur la plus-value (si elle existe)	1 034
<b>Compte 775 - IS hors impôt sur la plus-value</b>	<b>3 746</b>

**(l)** => Réductions d'immobilisations financières  
=> cf annexe 4 "Tableau des immobilisations " => Diminutions des prêts et autres titres immobilisés

**(m)**

Créances sur immobilisations	N	N-1
Créances sur cessions d'immobilisations (462)	0	0
<b>Variation</b>	<b>0</b>	

Dettes sur immobilisations	N	N-1
Fournisseurs d'immobilisations du bilan comptable (404/405)	2 519	0
<b>Variation</b>	<b>2 519</b>	

Variation des créances sur cessions d'immobilisations	0
- (Variation des fournisseurs d'immobilisations)	- 2 519
<b>= Variation des créances et des dettes sur immobilisations</b>	<b>- 2 519</b>

**(n)** => Dividendes  
=> cf annexe 5

**(o)**

Capital N - (Capital N-1)	50 000
+ (Primes d'émission N - Primes d'émission N-1)	7 373
- Augmentation du compte 109 (KSNA) entre N et N-1	
- Primes d'émissions <b>éventuellement</b> incorporées au capital en N => cf annexes	
- Réserves <b>éventuellement</b> incorporées au capital => cf annexes	- 30 000
<b>= Variation du compte capital</b>	<b>27 373</b>

*Le Meilleur de la formation en comptabilité-gestion à distance*

Variation du compte capital	27 373
+ Augmentation des avances conditionnées	
- Diminution des avances conditionnées	
- (Variation du compte 4562 "Capital souscrit appelé non versé")	- 10 000
<b>+/- Incidences des variations de capital</b>	<b>17 373</b>

(p)

	N	N-1
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	242 752	202 744
+ Emprunts et dettes divers	61 438	82 975
+ ECP sur ces emprunts		
- ECA sur ces emprunts		
- Intérêts courus	- 308	- 442
- Concours bancaires et soldes créditeurs de banque	- 15 354	- 22 640
<b>Total</b>	<b>288 528</b>	<b>262 637</b>

Emprunts remboursés = 6 800 (cf annexe 5)

Emprunts souscrits = 288 528 – (262 637 – 6 800) = 32 691

(q) => Subventions d'investissement reçues  
=> cf annexe 5

(r)

	Trésorerie de clôture cf bilan N	Trésorerie d'ouverture cf bilan N-1
<b>Caisses et comptes à vue</b>	55 689	87 321
+ <b>Comptes à terme et intérêts courus</b> qui s'y rattachent, ouverts moins de 3 mois avant la clôture de l'exercice <b>ET</b> dont l'échéance n'est pas > à 3 mois		
+ <b>VMP Nettes du bilan comptable, ne présentant pas de risque de variation de valeur</b> en raison de leur nature et pouvant être facilement converties en disponibilité du fait de l'existence d'un marché ou d'un acquéreur potentiel.		
+ <b>Créances sur groupes et associés à CT</b>		
- <b>Dettes sur groupes et associés à CT</b>		
- <b>CB et SCB correspondant à des découverts momentanés</b>	- 15 354	- 22 640
<b>Total</b>	<b>40 335</b>	<b>64 681</b>
<b>Variation de trésorerie = Trésorerie Clôture - Trésorerie ouverture</b>	<b>- 24 346</b>	

*Le Meilleur de la formation en comptabilité-gestion à distance*

2. En vous aidant des annexes 1 à 6, calculez pour l'exercice 2012, la marge commerciale, la production de l'exercice, la valeur ajoutée, l'EBE, la capacité d'autofinancement et les ratios dont les valeurs relatives à l'exercice 2011 sont fournies au sein de l'annexe 7.

Produits		Charges		Soldes	2012
Ventes de marchandises	790 361	Coût d'achat des marchandises vendues	370 356	Marge commerciale	420 005
Production vendue	738 256	Déstockage de production		Production de l'exercice	751 858
Production stockée	13 602				
Production immobilisée					
<b>Total</b>	<b>751 858</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>		
Marge commerciale	420 005	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	735 252	Valeur ajoutée	436 611
Production de l'exercice	751 858				
<b>Total</b>	<b>1 171 863</b>	<b>Total</b>	<b>735 252</b>		
Valeur ajoutée	436 611	ITVA	9 769	EBE (ou IBE)	- 9 074
Subvention d'exploitation	16 441	Charges de personnel	452 357		
<b>Total</b>	<b>453 052</b>	<b>Total</b>	<b>462 126</b>		

(a) => Justificatif de la consommation de l'exercice en provenance des tiers.

+ 310 836
- 31 599
+ 456 015
<b>735 252</b>

Résultat de l'exercice (> 0 ou < 0)	3 539
+ DADP d'exploitation (681)	23 405
+ DADP financières (686)	369
+ DADP exceptionnelles (687)	395
+ VCEAC (675)	1 677
- RADP d'exploitation (781)	- 29 981
- RADP financières (786)	
- RADP exceptionnelles (787)	
- PCEA (775)	- 4 780
- Subvention d'investissement virée au compte de résultat (777)	- 407
<b>= CAF du PCG 2012</b>	<b>- 5 783</b>

*Le Meilleur de la formation en comptabilité-gestion à distance*

Soldes	2012	2011	Variation en €	Variation en %
Marge commerciale	420 005	536 981	-116 976	- 21,78 %
Production de l'exercice	751 858	637 762	114 096	+ 17,89 %
Valeur ajoutée	436 611	444 699	-8 088	- 1,82 %
EBE (ou IBE)	- 9 074	- 41 734	32 660	+ 78,26 %
Capacité d'autofinancement	- 5 783	- 83 881	78 098	+ 93,11 %

	2012	2011	Variation
Taux de marge commerciale	53,14 %	52,20 %	0,94 %
Taux de valeur ajoutée	28,56 %	26,30 %	2,26 %
Taux d'endettement	64,52 %	65,64 %	- 1,12 %
BFRE en % du CAHT	23,42 %	17,41 %	6,01 %

$$\text{Taux de marge commerciale} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Vente de marchandises}} = \frac{420\,005}{790\,361} = 53,14 \%$$

$$\text{Taux de valeur ajoutée} = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Vente de marchandises} + \text{Production vendue}} = \frac{436\,611}{790\,361 + 738\,256} = 28,56 \%$$

$$\text{Taux d'endettement} = \frac{\text{Emprunts du bilan comptable}}{\text{Capitaux propres du bilan comptable}} = \frac{242\,752 + 61\,438}{471\,440} = 64,52 \%$$

**3. A partir des résultats trouvés aux questions précédentes, rédigez un commentaire structuré d'environ une page. Ce diagnostic abordera notamment les notions d'activité, de rentabilité, d'équilibre financier et de trésorerie.**

#### - Etude de l'activité

Pour mesurer l'évolution de l'activité (principale source de revenus pour une entreprise) nous allons étudier l'évolution des soldes intermédiaires de gestion.

La marge commerciale a chuté d'environ 22 % (- 116 976 €). Ceci est dû essentiellement à la diminution du chiffre d'affaires lié aux ventes de marchandises (- 23,80 %). L'entreprise n'a donc pas encore réussi à résoudre le problème de la concurrence sur ce type de produits. Toutefois, dans le même temps, le taux de marge commerciale a augmenté de 0,94 %.

La production de l'exercice a augmenté d'environ 18 % (+ 114 096 €). Il semble donc que le nouvel investissement dans du matériel de fabrication a commencé à porter ses fruits.

La valeur ajoutée a baissé d'environ 2 % (- 8 088 €). L'entreprise a donc bien géré la baisse du chiffre d'affaires en diminuant à peu près d'autant ses achats ce qui a eu pour conséquence une relative stabilité de la valeur ajoutée en valeur. Ceci est confirmé par le taux de valeur ajoutée qui a augmenté de 2,26 %.

L'entreprise dégage une insuffisance brute d'exploitation (- 9 074 €) mais ce poste s'est beaucoup amélioré (augmentation de 32 660 €). Ceci est dû essentiellement à une baisse des ITVA (- 5 130 €) et des frais de personnel (- 29 177 €).

**- Etude de la profitabilité**

La profitabilité mesure la capacité de l'entreprise à générer un résultat à partir de son chiffre d'affaires.

Dans le cas précis, la profitabilité s'est nettement améliorée puisque le résultat de l'exercice est devenu bénéficiaire alors qu'il était déficitaire en 2011.

Par ailleurs, la capacité d'autofinancement, bien qu'encore négative (- 5 783 €), s'est très nettement redressée (+ 93,11 %) par rapport à 2011.

**- Etude des équilibres financiers et de la trésorerie**

Selon l'approche fonctionnelle, la règle générale des équilibres financiers indique que le FRNG doit être  $> 0$ .

Le FRNG représente l'excédent des ressources durables (stables) sur les emplois durables (stables). S'il est  $> 0$ , cela veut dire que l'entreprise possède des **ressources structurelles** de financement. Dans le cas précis, aussi bien en 2011 qu'en 2012, le FRNG est  $> 0$  et il s'est même légèrement amélioré (+ 23 031 €).

Le problème est que dans le même temps, l'augmentation du BFR a été supérieure à celle du FRNG (+ 47 376 € contre + 23 031 €). Ceci s'est traduit donc mécaniquement par une baisse de la trésorerie nette (- 24 345 €).

Le tableau de l'OEC montre comment la trésorerie a varié d'une période à l'autre. Or ici on s'aperçoit que l'activité ne génère pas de trésorerie, bien au contraire (- 44 644 €) !

Conformément à l'analyse fonctionnelle, la destruction de trésorerie est due essentiellement à une forte augmentation des stocks (+ 45 008 €) et des créances d'exploitation (+ 48 592 €).

Cette forte diminution de la trésorerie a été toutefois compensée pendant l'exercice par une émission d'emprunt (+ 32 691 €) et par une augmentation de capital (+ 17 373 €).

**Conclusion**

L'entreprise Couvre-Chef, bien qu'encore en difficulté, a amélioré sa situation par rapport à 2011.

Toutefois, si l'entreprise ne veut pas voir sa trésorerie nette se dégrader encore et donc la mettre en danger à court terme, elle devra veiller à diminuer son BFR. Pour cela elle doit tenter d'améliorer les délais d'encaissement des créances clients et augmenter les taux de rotation des stocks.

Par ailleurs elle devra surveiller aussi son taux d'endettement. En effet, bien qu'il ait légèrement diminué (- 1,12 %) il reste encore trop élevé. L'idéal serait qu'il se situe aux alentours des 50 % selon les règles généralement admises des grands équilibres financiers.

## DOSSIER 2 – PROJET DE DÉVELOPPEMENT

### 1. Indiquez le lien entre niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation et rentabilité économique de l'entreprise.

D'un point de vue général, on utilise la formule suivante pour calculer le taux de rentabilité économique :

$$\Rightarrow \text{Taux rentabilité économique} = \frac{\text{Un résultat économique}}{\text{Moyens mis en oeuvre pour obtenir ce résultat économique}}$$

Le problème vient des définitions du résultat économique et des moyens mis en oeuvre pour l'obtenir. En effet, il n'existe pas de règle universellement reconnue. Donc, selon les auteurs, on trouvera des différences d'appréciation, notamment sur la définition des moyens mis en oeuvre.

Vous pourriez trouver par exemple les définitions suivantes des moyens mis en oeuvre pour obtenir le résultat économique :

- Investissements à mettre en oeuvre + BFRE + Trésorerie minimum
- Capital économique (Total actif immobilisé brut d'exploitation + BFRE)
- Total des immobilisations (Brutes, ou nettes ou même réévaluées)
- Total actif
- Les capitaux propres du bilan comptable + Les emprunts du bilan comptable

Si on se base sur les deux premières approches ci-dessus, le lien apparaît clairement ! En effet il ressort de ces deux approches que plus le BFRE sera important, plus le dénominateur du ratio le sera également et donc plus que le taux de rentabilité économique diminuera.

#### **Conclusion.**

Le BFRE a pour effet de diminuer le taux de rentabilité économique.

### 2. Présentez l'intérêt de la décomposition en temps d'écoulement et en coefficient de structure de chaque poste du besoin en fonds de roulement d'exploitation.

Le BFRE normatif correspond à la différence, exprimée le BFRE en jours de CAHT, entre les besoins et les ressources liés au cycle d'exploitation.

Chaque besoin ou ressource correspond au produit du délai d'écoulement par le coefficient de structure des postes concernés.

D'une façon générale, un coefficient de structure se calcule ainsi :  $\frac{\text{Flux annuel du poste de bilan concerné}}{\text{CAHT}}$

L'intérêt de la décomposition en temps d'écoulement et en coefficient de structure de chaque poste du besoin en fonds de roulement d'exploitation est donc de mettre en évidence les leviers sur lesquels l'entreprise peut jouer pour tenter d'en diminuer l'importance.

Cette décomposition permet donc à l'entreprise d'identifier les délais et/ou les charges sur lesquels elle doit intervenir pour tenter de diminuer le BFRE.

Le Meilleur de la formation en comptabilité-gestion à distance

3. A partir de l'annexe 8, calculez le besoin en fonds de roulement normatif en jours de chiffre d'affaires HT qui sera généré par cette nouvelle activité.

ELEMENTS	délais (I)	coefficients de structure (II)		Emplois I * II	Ressources I * II
Stock de matières premières	60	0,03	(6)	1,80	
Stock d'emballages	45	0,13	(7)	5,85	
Stock de produits finis	30	0,43	(8)	12,90	
Clients	60	(1)	1,10	(9)	66,00
TVA déductible	35	(2)	0,11	(10)	3,85
<b>Total A</b>				<b>90,40</b>	
Fournisseurs de matières premières	30	0,03	(11)		0,90
Fournisseurs d'emballages	45	(3)	0,16	(12)	7,20
Fournisseurs de charges de production	15	0,13	(13)		1,95
Fournisseurs de charges de distribution	30	0,35	(14)		10,50
Salaires nets	15	(4)	0,13	(15)	1,95
Charges sociales	30	(5)	0,10	(16)	3,00
TVA collectée	35	(2)	0,10	(17)	3,50
<b>Total B</b>					<b>29,00</b>
				<b>BFR</b>	<b>61,40</b>

(1) => 15 + 45 = 60

(2) => 15 + 20 = 35

(3) => 15 + 30 = 45

(4) => 15 + 0 = 15

(5) => 15 + 15 = 30

(6) => Coefficient de structure du stock de matières 1<sup>ères</sup>

$$\Rightarrow C = \frac{\text{Coût HT des matières premières consommées pour fabriquer un produit}}{\text{Prix de vente unitaire HT}}$$

$$\Rightarrow C = \frac{15,00}{500,00} = 0,03$$

(7) => Coefficient de structure du stock d'emballages

$$\Rightarrow C = \frac{\text{Coût HT des emballages consommés pour fabriquer un produit}}{\text{Prix de vente unitaire HT}}$$

$$\Rightarrow C = \frac{65,00}{500,00} = 0,13$$

*Le Meilleur de la formation en comptabilité-gestion à distance*

**(8) => Coefficient de structure du stock de produits finis**

$$\Rightarrow C = \frac{\text{Coût HT de production d'un produit}}{\text{Prix de vente unitaire HT}}$$

**Rappels du cours de Comptalia.**

- 1) Les amortissements n'étant pas décaissables, ils ne rentrent donc pas en ligne de compte dans le calcul du BFR normatif.
- 2) Les charges de distribution (Main d'œuvre de distribution ou charges fixes décaissables de distribution) ne rentrent pas en ligne de compte, par définition, dans le calcul du coût de production pour le calcul du BFR normatif !
- 3) Le coût de production décaissé correspond donc à la somme des achats consommés de matières 1<sup>ères</sup>, des charges directes et indirectes décaissables (variables et/ou fixes) de production (Consommation de fournitures diverses, main d'œuvre de production...).

**Remarque.**

En annexe l'énoncé précise que les achats d'emballages doivent être inclus dans le coût de production.

$$\Rightarrow C = \frac{15,00 + 65,00 + 55,00 + 80,00}{500,00} = \frac{215,00}{500,00} = 0,43$$

**(9) => Coefficient de structure des clients**

$$\Rightarrow C = \frac{\text{Prix de vente TTC d'un produit}}{\text{Prix de vente unitaire HT}}$$

$$\Rightarrow C = \frac{500,00 * 1,10}{500,00} = 1,10$$

**(10) => Coefficient de structure de la TVA déductible**

$$\Rightarrow C = \frac{\text{TVA déductible sur charge 1 + sur charge 2 .....}}{\text{PVUHT}}$$

$$\Rightarrow C = \frac{(15,00 * 0,10) + [(65,00 + 55,00 + 145,00) * 0,20]}{500,00} \Rightarrow C = \frac{(15,00 * 0,10) + (265,00 * 0,20)}{500,00}$$

$$\Rightarrow C = \frac{1,50 + 53,00}{500,00} = 0,109 \Rightarrow \text{Arrondi selon l'énoncé à } 0,11$$

**(11) => Fournisseurs de matières 1<sup>ères</sup>**

$$\Rightarrow C = \frac{\text{Prix d'achat unitaire TTC de la matière consommée pour fabriquer un produit}}{\text{Prix de vente unitaire HT}}$$

$$\Rightarrow C = \frac{15,00 * 1,10}{500,00} = 0,033 \Rightarrow \text{Arrondi selon l'énoncé à } 0,03$$



**(12) => Fournisseurs d'emballages**

$$\Rightarrow C = \frac{\text{Prix d'achat unitaire TTC des emballages consommés pour fabriquer un produit}}{\text{Prix de vente unitaire HT}}$$

$$\Rightarrow C = \frac{65,00 * 1,20}{500,00} = 0,156 \Rightarrow \text{Arrondi selon l'énoncé à } 0,16$$

**(13) => Fournisseurs des charges de production décaissables**

$$\Rightarrow C = \frac{\text{Coût unitaire TTC des charges de production décaissables pour fabriquer un produit}}{\text{Prix de vente unitaire HT}}$$

$$\Rightarrow C = \frac{55,00 * 1,20}{500,00} = 0,132 \Rightarrow \text{Arrondi selon l'énoncé à } 0,13$$

**(14) => Fournisseurs des charges de distribution décaissables**

$$\Rightarrow C = \frac{\text{Coût unitaire TTC des charges de distribution décaissables pour fabriquer un produit}}{\text{Prix de vente unitaire HT}}$$

$$\Rightarrow C = \frac{145,00 * 1,20}{500,00} = 0,348 \Rightarrow \text{Arrondi selon l'énoncé à } 0,35$$

**(15) => Salaires nets**
**Rappel cours de Comptalia.**

Certains énoncés donnent le montant unitaire (ou total) de la main d'œuvre pour la production et/ou pour la distribution. Bien comprendre que ces montants représentent la **masse salariale** et qu'il faut dans ce cas séparer le salaire net (qui est payé à une certaine date) des charges sociales salariales et patronales (qui sont réglées à une autre date).

**Rappels.**

**Masse Salariale** = Salaire Brut + Charges Sociales Patronales.

**Salaire Brut** = Salaire Net + Charges Sociales Salariales.

**Masse Salariale** = Salaire Net + Charges Sociales Salariales + Charges Sociales Patronales.

**Salaire Net** = Salaire Brut – Charges Sociales Salariales.

**Charges Sociales Totales** = Charges Sociales Salariales + Charges Sociales Patronales.

Donc si on applique le principe ci-dessus, il vient :

$$\Rightarrow \underbrace{(80,00 + 40,00)}_{\text{Masse salariale production + distribution}} = \text{SB} + \underbrace{0,40 \text{ SB}}_{\text{Charges sociales patronales}}$$

$$\Rightarrow 120,00 = 1,40 \text{ SB}$$

$$\Rightarrow \text{Salaire brut} = \frac{120,00}{1,40} = 85,71429 \Rightarrow \text{Arrondi à } 85,71$$

Charges sociales patronales	85,71 * 0,40	34,28
Charges sociales salariales	85,71 * 0,20	17,14
Charges sociales totales		51,42

$$\Rightarrow \text{Salaire net} = 85,71 - 17,14 = 68,57$$

Ou

$$\Rightarrow \text{Salaire net} = 120,00 - 51,42 = 68,58$$

Ou

$$\Rightarrow \text{Salaire net} = 85,71 * 0,80 = 68,57$$

$$\Rightarrow C = \frac{\text{Salaire net total} - \text{Acomptes}}{\text{Prix de vente unitaire HT}}$$

$$\Rightarrow C = \frac{68,57}{500,00} = 0,1371 \Rightarrow \text{Arrondi selon l'énoncé à } 0,13$$

**Remarque.**

Si on doit raisonner unitairement, on divisera par le P.V.U.H.T.

**(16) => Charges sociales**

$$\Rightarrow C = \frac{\text{Charges sociales et salariales}}{\text{Prix de vente unitaire HT}}$$

$$\Rightarrow C = \frac{51,42}{500,00} = 0,1028 \Rightarrow \text{Arrondi selon l'énoncé à } 0,10$$

**(17) => TVA collectée**

$$\Rightarrow C = \frac{\text{TVA collectée sur le prix de vente unitaire d'un produit}}{\text{Prix de vente unitaire HT}}$$

$$\Rightarrow C = \frac{500,00 * 0,10}{500,00} = 0,10$$

**Conclusion**

$$\text{BFR en } \text{€} = \text{BFR en jours de CAHT} * \frac{\text{CAHT annuel}}{360}$$

$$\text{BFR en } \text{€} = (90,40 - 29,00) * \frac{500,00 * 1\,200}{360} = 61,40 * 1\,667$$

$$\text{BFR en } \text{€} = 102\,354 \text{ €}$$

**DOSSIER 3 – CHOIX DE FINANCEMENT****1. Déterminez le coût de revient de l'emprunt.**

Le coût d'un emprunt indivis sans frais particuliers (Autres que les intérêts => Pas de frais d'émission par exemple) se détermine de la façon suivante :

=> Coût de revient de l'emprunt = Taux nominal d'intérêt \* (1 - Taux d'IS)

=> **Coût de revient de l'emprunt = 5,40 % \* 2/3 = 3,60 %**

**2. Construisez un tableau faisant apparaître les flux monétaires résultant de l'exécution du contrat de crédit-bail et vérifiez que le coût de revient de ce financement est bien de 4,18 %.****Extrait de cours de Comptalia.**

Pour calculer le coût du crédit-bail, on doit raisonner sur la durée d'utilisation du bien dans l'entreprise et non sur la durée du contrat de crédit-bail (qui est dans la plupart des cas plus courte que la durée d'utilisation du bien). Donc on tient compte de la durée de possession du bien après la levée d'option.

Ceci est dû au fait que le crédit-bail est assimilable à un emprunt et que si l'entreprise avait fait un emprunt (en lieu et place du crédit-bail) elle l'aurait "pris" sur la durée d'utilisation du bien !

=> cf page suivante pour la détermination des flux de trésorerie.

Pour vérifier le coût de revient on pouvait utiliser ici deux solutions :

1) Utilisation de la calculatrice qui vous confirmera que le coût de revient est bien de 4,18 %.

2) Sachant que le TRI est le taux donnant la V.A.N égale à 0, il suffit de le vérifier en appliquant ce taux aux flux de trésorerie engendrés par le crédit-bail.

=>  $105\ 800 - 31\ 133 * (1,048)^{-1} - 31\ 133 * (1,048)^{-2} + 31\ 133 * (1,048)^{-3} - 16\ 933 * (1,048)^{-4} - 3\ 333 * (1,048)^{-5} - 3\ 333 * (1,048)^{-6} = 0$

**3. Indiquez quelle modalité de financement il convient de retenir en justifiant votre choix.**

D'un point de vue purement financier, le financement de l'investissement par l'emprunt est préférable puisque son coût de revient est inférieur à celui du crédit-bail.

**4. Rappelez brièvement les avantages du financement par crédit-bail.****- Avantages du financement par crédit-bail**

Les loyers de crédit-bail sont déductibles en totalité du résultat imposable.

Le financement des bien pris en crédit-bail ne nécessite pas d'apports ni de garantie donc l'entreprise n'affecte pas sa trésorerie disponible.

La capacité d'endettement de l'entreprise n'est pas affectée par la prise d'un bien en crédit-bail puisqu'il ne s'agit pas d'un emprunt au sens juridique du terme.

**- Inconvénients du financement par crédit-bail**

Le coût du crédit-bail est en général plus élevé que celui d'un emprunt.

Les organismes de crédit-bail n'acceptent pas de financer systématiquement tous les biens notamment lorsqu'ils ont très spécifiques et donc difficilement revendables.

*Le Meilleur de la formation en comptabilité-gestion à distance*

**Tableau de détermination des flux de trésorerie engendrés par le crédit-bail**

	Début N	Fin N	Fin N+1	Fin N+2	Fin N+3	Fin N+4	Fin N+5
	0	Début N+1	Début N+2	Début N+3	Début N+4	Début N+5	Début N+6
	0	1	2	3	4	5	6
Valeur d'origine du bien pris en crédit-bail	150 000	-	-	-	-	-	-
- Loyer	- 34 200	- 34 200	- 34 200	- 34 200	-	-	-
- Levée option achat	-	-	-	-	- 30 000	-	-
- Dépôt de garantie versé	- 10 000	-	-	-	-	-	-
- Perte d'IS sur amortissements non effectués (a)	-	- 8 333	- 8 333	- 8 333	- 8 333	- 8 333	- 8 333
+ Récupération du dépôt de garantie	-	-	-	-	10 000	-	-
+ Économie d'IS sur loyer (b)	-	11 400	11 400	11 400	11 400	-	-
+ Économie d'IS sur amortissements après la levée de l'option d'achat (c)	-	-	-	-	-	5 000	5 000
<b>Flux nets de trésorerie</b>	<b>105 800</b>	<b>- 31 133</b>	<b>- 31 133</b>	<b>- 31 133</b>	<b>- 16 933</b>	<b>- 3 333</b>	<b>- 3 333</b>

(a) =>  $150\,000 * 1/6 * 1/3 = 8\,333$

(b) =>  $34\,200 * 1/3 = 11\,400$

(c) =>  $30\,000 * 1/2 * 1/3 = 5\,000$