



comptalia

1^{ÈRE} ÉCOLE EN LIGNE
DES FORMATIONS
COMPTABLES

Comptabilité-Finance,
Gestion,
Ressources Humaines
et Juridique

CONSULTEZ GRATUITEMENT

LES CORRIGÉS
DCG 2017

sur www.comptalia.com



COMPTALIA, L'ÉCOLE QUI EN FAIT + POUR VOTRE RÉUSSITE !

CORRIGÉ INDICATIF



SESSION 2017

UE 6 – FINANCE D'ENTREPRISE

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

SESSION 2017

UE 6 - 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 13 pages numérotées de 1/13 à 13/13, dont 4 annexes à rendre.**

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 3 dossiers indépendants

Dossier 1 – Diagnostic financier (10 points)	Page 3
Dossier 2 – Risque et rentabilité (6 points)	Page 4
Dossier 3 – Plan de trésorerie (4 points)	Page 5

Le sujet comporte les annexes suivantes

DOSSIER 1 - GEKKO Annexe 1 - Comptes de résultat au 31/12/2016 et 31/12/2015 Annexe 2 - Bilans actifs au 31/12/2016 et 31/12/2015 Annexe 3 - Bilans passifs au 31/12/2016 et 31/12/2015 Annexe 4 - Informations complémentaires concernant l'exercice 2016 Annexe 5 - Tableau des soldes intermédiaires de gestion au 31/12/2016 et 31/12/2015	page 6 page 7 page 8 page 9 page 9
DOSSIER 2 - GORDON Annexe 6 - Bilan simplifié au 31 décembre 2016 Annexe 7 - Compte de résultat simplifié au 31 décembre 2016 Annexe 8 - Informations complémentaires au 31 décembre 2016	Page 9 Page 9 Page 9
DOSSIER 3 - CASH Annexe 9 - Informations sur le plan de trésorerie de la SAS CASH	Page 10
Annexe A - Ratios d'analyse de l'activité et de la rentabilité (à rendre avec la copie) Annexe B - Tableau de financement PCG- partie 1 (à rendre avec la copie) Annexe C - Tableau de financement PCG- partie 2 (à rendre avec la copie) Annexe D - Tableau d'équilibrage du plan de trésorerie CASH- (à rendre avec la copie)	Page 11 Page 11 Page 12 Page 13

NOTA : les annexes A, B, C et D doivent obligatoirement être rendues avec la copie.

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.

Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.
Toute information calculée devra être justifiée.

SUJET**DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER**

La société GEKKO est une société familiale spécialisée dans les travaux publics et le transport de matières premières.

Depuis sa création, il y a vingtaine d'années, l'entreprise n'a cessé de se développer. Aujourd'hui sa forte notoriété fait de l'entreprise un acteur régional important.

Cependant, l'arrivée de nouveaux concurrents ainsi que les difficultés croissantes à recouvrer ses créances amènent les dirigeants à s'interroger sur la situation financière de l'entreprise.

Le directeur financier vous demande de l'aider à réaliser un certain nombre de travaux afin de fournir aux dirigeants un diagnostic financier sur certains éléments particuliers.

Travail à faire

1. Rappeler en quelques lignes les finalités d'un diagnostic financier.

À l'aide des annexes 1 à 5.

2. Calculer les ratios présentés en annexe A (à rendre avec la copie) et commenter, en une quinzaine de lignes, les résultats obtenus.
3. Indiquer les avantages et les limites du tableau de financement du PCG dans le cadre du diagnostic financier de l'entreprise.
4. Présenter le tableau de financement du PCG en complétant les annexes B et C (à rendre avec la copie).
5. Au regard des documents de synthèse, des résultats obtenus (ratios et le tableau de financement), formuler un diagnostic financier de l'entreprise en préconisant des solutions aux problèmes rencontrés par l'entreprise GEKKO.

DOSSIER 2 – RISQUE ET RENTABILITE

Face à une concurrence de plus en plus importante et à la difficulté croissante de maintenir sa position sur le marché, malgré des investissements de modernisation conséquents financés par emprunt, le directeur financier de la société GORDON s'interroge sur le risque d'exploitation ainsi que sur la rentabilité économique et financière de l'entreprise.

Travail à faire

À l'aide des annexes 6 à 8.

1. Présenter le compte de résultat différentiel d'exploitation.
2. Calculer le seuil de rentabilité d'exploitation et le levier opérationnel (ou d'exploitation). Conclure.
3. Indiquer comment une entreprise peut diminuer son risque d'exploitation.
4. Rappeler la signification de la rentabilité économique. Préciser le principal destinataire de cette information.
5. Calculer la rentabilité économique avant et après impôt.
6. Rappeler la signification de la rentabilité financière. Préciser le principal destinataire de cette information.
7. Calculer la rentabilité financière après impôt. Après avoir calculé le taux d'intérêt des dettes financières, vérifier le résultat obtenu à l'aide de la formule de l'effet de levier.
8. Indiquer comment l'entreprise peut améliorer sa rentabilité financière.
9. Rappeler et expliquer une limite à respecter en matière d'endettement financier.

DOSSIER 3 – PLAN DE TRESORERIE

Créée au début des années 2000 par Monsieur Serge HIVER, la société CASH (Cuisines Aménagées Serge Hiver) est une société par actions simplifiée qui a pour activité la fabrication, l'installation et la vente de cuisines aménagées. Madame FLOT a repris l'entreprise en 2006 à la suite du départ en retraite de Monsieur HIVER.

La société CASH travaille sur son plan de trésorerie du troisième trimestre 2017. Le budget de trésorerie a été établi par l'employé chargé du contrôle de gestion mais des déséquilibres mensuels persistent. Madame FLOT veut présenter un plan de trésorerie équilibré dans le cadre des négociations avec son banquier.

Travail à faire

À l'aide de l'annexe 9.

1. Rappeler l'utilité de construire un plan de trésorerie équilibré.
2. Proposer une solution pour résorber les déficits du plan de trésorerie provisoire du dernier trimestre en renseignant l'annexe D (à rendre avec la copie).

Les calculs seront arrondis à l'euro.

Annexe 1- Comptes de résultat au 31/12/2016 et au 31/12/2015- Société GEKKO

	2016	2015	Variation
Produits d'exploitation			
Ventes de marchandises			
Production vendue (biens et services)	5 676 858	6 421 181	
Production stockée	138 250	300 210	
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation	18 166	20 839	
Reprises sur dépréciations et provisions	4 046	36 596	
Transferts de charges	13 930		
Autres produits	434	37	
Total	5 851 684	6 778 863	-13,68%
Charges d'exploitation			
Achats de marchandises			
Variation des stocks de marchandises			
Achats stockés de matières premières et autres approvisionnements	1 414 094	1 631 341	-13,32%
Variation des stocks de matières premières et autres approvisionnements	46 198	-37 103	
Autres achats et charges externes	2 053 943	2 750 291	-25,32%
Impôts, taxes et versements assimilés	62 605	90 599	-30,90%
Salaires et traitements	1 392 535	1 433 755	-2,87%
Charges sociales	706 647	737 641	-4,20%
Dotations aux amortissements et provisions			
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	89 438	65 368	36,82%
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations			
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	29 601	7 121	315,69%
Pour risques et charges : dotations aux provisions			
Autres charges	4 343	8	
Total	5 799 404	6 679 021	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	52 280	99 842	-47,64%
Produits financiers			
De participations			
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			
Autres intérêts et produits assimilés	7 682	12 473	
Reprises sur provisions et transferts de charges financières			
Différences positives de change			
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			
Total	7 682	12 473	-38,41%
Charges financières			
Dotations aux amortissements et provisions			
Intérêts et charges assimilés	5 533	4 070	
Différences négatives de change			
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			
Total	5 533	4 070	35,95%
RÉSULTAT FINANCIER	2 149	8 403	-74,43%
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	54 429	108 245	-49,72%
Produits exceptionnels			
Sur opérations de gestion	8 528		
Sur opérations en capital			
- produits des cessions d'éléments d'actif	35 000	21 334	
- subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice			
Reprises sur provisions et transferts de charges exceptionnelles			
Total	43 528	21 334	
Charges exceptionnelles			
Sur opérations de gestion	8 482	1 022	
Sur opérations en capital :			
- valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés	1 365		
Dotations aux amortissements et aux provisions :			
Total	9 847	1 022	
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	33 681	20 312	65,82%
Participation des salariés aux résultats			
Impôts sur les bénéfices		13 575	
Solde créditeur = bénéfice	88 110	114 982	-23,37%

Annexe 2 - Bilans actifs au 31/12/2016 et au 31/12/2015 - Société GEKKO

ACTIF	Exercice 2016			Exercice 2015		
	Brut	Amort. et Dép.	Net	Brut	Amort. et Dép.	Net
Capital souscrit non appelé						
TOTAL 0						
Actif immobilisé						
Immobilisations incorporelles						
Frais d'établissement						
Frais de recherche et développement						
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits						
Fonds commercial	15 244		15 244	15 244		15 244
Autres immobilisations incorporelles						
Immobilisations incorporelles en cours						
Avances et acomptes						
Immobilisations corporelles						
Terrains						
Constructions						
Installations techniques, matériel et outillage industriels	779 169	386 609	392 560	552 829	339 718	213 111
Autres immobilisations corporelles	307 227	254 192	53 035	257 531	237 080	20 451
Immobilisations corporelles en cours						
Avances et acomptes						
Immobilisations financières						
Participations évaluées par équivalence						
Autres participations						
Créances rattachées à des participations						
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille						
Autres titres immobilisés						
Prêts						
Autres immobilisations financières						
TOTAL I	1 101 640	640 801	460 839	825 604	576 798	248 806
Actif circulant						
Stocks et en-cours						
Matières premières et autres approvisionnements				46 198		46 198
En-cours de production (biens et services)	540 350		540 350	402 100		402 100
Produits intermédiaires et finis						
Marchandises						
Avances et acomptes versés sur commandes	5 770		5 770			
Créances d'exploitation						
Créances Clients et Comptes rattachés	2 324 817	33 842	2 290 975	1 929 486	8 287	1 921 199
Autres créances d'exploitation	1 104		1 104	626		626
Créances diverses	321 026		321 026	313 650		313 650
Capital souscrit - appelé, non versé						
Valeurs mobilières de placement						
Actions propres						
Autres titres						
Instruments de trésorerie						
Disponibilités	533 846		533 846	1 032 133		1 032 133
Charges constatées d'avance	24 159		24 159	32 602		32 602
TOTAL II	3 751 072	33 842	3 717 230	3 756 795	8 287	3 748 508
Charges à répartir sur plusieurs exercices						
Primes de remboursement des obligations						
Écart de conversion Actif	1 000		1 000			
TOTAL GÉNÉRAL	4 853 712	674 643	4 179 069	4 582 399	585 085	3 997 314

Annexe 3 - Bilans passifs au 31/12/2016 et au 31/12/2015 - Société GEKKO

PASSIF	2016	2015
Capitaux propres		
Capital (<i>dont versé 320 000</i>)	320 000	320 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport		
Écarts de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale	32 000	32 000
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres	1 083 449	993 467
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	88 110	114 982
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
TOTAL I	1 523 559	1 460 449
Produit des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL I bis	0	0
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL II	0	0
Emprunts et dettes		
Dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	381 344	106 615
Emprunts et dettes financières divers	264 474	305 091
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	11 539	
Dettes d'exploitation		
Dettes fournisseurs et Comptes rattachés	1 370 686	1 442 779
Dettes fiscales et sociales	601 935	672 144
Autres dettes d'exploitation	25 532	10 236
Dettes diverses		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés		
Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)		
Autres dettes diverses		
Produits constatés d'avance		
TOTAL III	2 655 510	2 536 865
Écarts de conversion Passif		
TOTAL GÉNÉRAL	4 179 069	3 997 314
(1) Dont concours bancaires courants	93 388	

Annexe 4 - Informations complémentaires concernant l'exercice 2016 - Société GEKKO

L'entreprise a versé des dividendes.

L'écart de conversion actif constaté fin 2016 concerne les clients.

Les intérêts courus sur emprunts s'élèvent à 1 533 € en 2016 et à 1 070 € en 2015.

La valeur d'origine de l'immobilisation cédée est de 26 800 €.

Un emprunt a été remboursé pour 125 238 € et un nouvel emprunt a été souscrit.

Les créances diverses ne relèvent pas de l'exploitation.

Les charges et les produits et constatés d'avance concernent l'exploitation.

Annexe 5 - Tableau des soldes intermédiaires de gestion au 31/12/2016 et 31/12/2015 - Société GEKKO

	2016	2015
Production de l'exercice	5 815 108	6 721 391
Valeur ajoutée	2 300 873	2 376 862
Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation	157 252	135 706
Résultat d'exploitation (= marge nette d'exploitation)	52 280	99 842
Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)	54 429	108 245
Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)	33 681	20 312
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	88 110	114 982

Annexe 6 - Bilan simplifié au 31/12/2016- Société GORDON

ACTIF		Montant	PASSIF		Montant
Immobilisations incorporelles	281 000		Capital	450 000	
Immobilisations corporelles	1 110 000		Réserves	317 000	
Immobilisations financières	33 000		Résultat	86 000	
Stocks	125 000		Dettes financières	700 000	
Créances	295 000		Dettes d'exploitation	291 000	
Total	1 844 000		Total	1 844 000	

Annexe 7 - Compte de résultat simplifié au 31/12/2016- Société GORDON

CHARGES	Montant	PRODUITS	Montant
Charges d'exploitation	1 640 000	Produits d'exploitation	1 825 000
Charges d'intérêts	56 000		
Impôt sur les bénéfices	43 000		
Résultat net	86 000		
Total	1 825 000	Total	1 825 000

Annexe 8 - Informations complémentaires au 31/12/2016- Société GORDON

Les charges d'exploitation se décomposent de la façon suivante :

- charges fixes 7 40 000 € ;
- charges variables 900 000 €.

Les charges d'intérêts concernent exclusivement les dettes financières.

Pour le calcul des rentabilités, les capitaux propres à retenir sont les capitaux propres **hors résultat**.

Les actifs économiques retenus sont les capitaux propres **hors résultat** et les dettes financières. L'entreprise retient comme résultat économique le résultat d'exploitation.

Le taux d'impôt sur les sociétés est de 33,33 %.

Annexe 9 - Informations sur le plan de trésorerie de la SAS CASH

Madame FLOT décrit le processus de livraison/règlement de ses clients :

«Après les rendez-vous de finalisation du projet client, nous proposons un devis. À la signature de celui-ci, le client paie un acompte par chèque de 20 % du montant de la vente. Il règle le solde également par chèque à la réception des travaux. Pour ne pas le mettre en difficulté sur le plan financier, nous attendons la fin de mois pour encaisser les chèques. Le client reçoit les meubles et l'électroménager en moyenne un mois après la signature du devis. Puis nous avons besoin d'un mois pour organiser et réaliser la pose et réception des travaux».

«Je sais que certains de nos concurrents exigent le solde du paiement à la livraison des meubles, mais je n'approuve pas cette pratique. Néanmoins, quand nous avons besoin de trésorerie, nous laissons le choix au client de régler le solde dès la livraison des meubles en accordant un escompte de règlement au taux annuel de 9 %. Les clients acceptent cette proposition dans une proportion de 50 % au maximum. Nous pouvons gagner ainsi un mois d'encaissement pour 50 % maximum des soldes de règlements clients».

« Quand les escomptes de règlement ne suffisent pas nous utilisons le découvert bancaire à un taux mensuel de 0,85 %, facturé le mois suivant par la banque. »

Ventilation du CA TTC du 2^{ème} semestre 2017 en fonction des dates d'encaissement prévues

Mois	CATTC	Encaissements					
		Juillet 2017	Août 2017	Septembre 2017	Octobre 2017	Novembre 2017	Décembre 2017
Juillet 2017	1 000 000	200 000		800 000			
Août 2017	1 200 000		240 000		960 000		
Septembre 2017	1 500 000			300 000		1200 000	
Octobre 2017	2 400 000				480 000		1 920 000
Novembre 2017	2 600 000					520 000	
Décembre 2017	3 000 000						600 000
Totaux		200 000	240 000	1 100 000	1 440 000	1 720 000	2 520 000

Tableau des prévisions de trésorerie pour le second semestre 2017 après équilibrage de septembre

	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
Solde de trésorerie début de mois	15 240	15 240	44 100	0	-532 479	-968 666
Acomptes	200 000	240 000	300 000	480 000	520 000	600 000
Paiement du solde	1 600 000	1 700 000	800 000	960 000	1 200 000	1 920 000
Total encaissements avant équilibrage	1 800 000	1 940 000	1 100 000	1 440 000	1 720 000	2 520 000
Solde paiement à l'escompte			480 000			
- Intérêts sur escompte			-3 600			
- Soldes déjà escomptés				-480 000		
Découverts bancaires			91 610			
Total encaissements après équilibrage	1 800 000	1 940 000	1 668 010	960 000	1 720 000	2 520 000
Total décaissements avant équilibrage	1 800 000	1 911 140	1 712 110	1 400 090	2 156 187	1 329 900
Intérêts sur découvert				779		
Remboursement du découvert				91 610		
Total décaissements après équilibrage	1 800 000	1 911 140	1 712 110	1 492 479	2 156 187	1 329 900
Solde de trésorerie fin de mois	15 240	44 100	0	-532 479	-968 666	221 434

Par simplification on suppose que :

- les intérêts sur découverts peuvent être calculés sur le mois entier avec une année de 360 jours ;
- le coût des commissions bancaires sur découvert peut être négligé ;
- l'escompte de règlement peut être ajusté à l'euro près ;
- la SAS CASH cherche à obtenir une trésorerie autour de zéro.

Annexe A - Ratios d'analyse de l'activité et de la profitabilité (à rendre avec la copie)

	Détail des calculs	2016	2015	Secteur 2016
Taux de croissance du CA			- 7,24 %	1,77 %
Taux de croissance de la VA			3,55 %	0,67 %
Taux de marge nette d'exploitation ou profitabilité d'exploitation			1,55 %	4,55 %
Taux de profitabilité générale ou marge nette			1,79 %	2,63 %
Charges de personnel/CAHT			33,82 %	24,88 %

Annexe B - Tableau de financement - Partie 1 (à rendre avec la copie)

Emplois	Exercice 2016	Ressources	Exercice 2016
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice		Capacité d'autofinancement de l'exercice	
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :		Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	
Immobilisations incorporelles		Immobilisations incorporelles	
Immobilisations corporelles		Immobilisations corporelles	
Immobilisations financières		Immobilisations financières	
Charges à répartir sur plusieurs exercices		Augmentation des capitaux propres :	
		Augmentation de capital	
Réduction des capitaux propres		Augmentation des autres capitaux	
Remboursements de dettes financières		Augmentation des dettes financières	
TOTAL EMPLOIS		TOTAL RESSOURCES	
Variation FRNG (ressource nette)		Variation FRNG (emploi net)	

Annexe C - Tableau de financement - Partie 2 (à rendre avec la copie)

Variation du Fonds de Roulement Net Global	Besoins 1	Dégagements 2	Solde 2 - 1
<i>Variation "exploitation"</i>			
Variation des actifs d'exploitation			
Stocks et en-cours			
Avances et acomptes versés			
Créances clients et comptes rattachés			
Variations des dettes d'exploitation			
Avances et acomptes reçus			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
TOTAUX			
A) Variation nette "exploitation"			
<i>Variation "hors exploitation"</i>			
Variation des autres débiteurs			
Variation des autres créditeurs			
TOTAUX			
B) Variation nette "hors exploitation"			
TOTAL A + B			
Besoins de l'exercice en fonds de roulement ou			
Dégagement net de fonds de roulement de l'exercice			
<i>Variation "trésorerie"</i>			
Variation des disponibilités			
Variation des concours bancaires			
TOTAUX			
C) Variation nette "trésorerie"			
Variation du Fonds de Roulement Net Global			
Total A + B + C			
Emploi net			
Ou Ressource nette			

Annexe D -Tableau d'équilibrage du plan de trésorerie CASH (à rendre avec la copie)

	Octobre	Novembre	Décembre
Solde de trésorerie début de mois	0		
Acomptes	480 000	520 000	600 000
Paiement du solde	960 000	1 200 000	1 920 000
Total encaissements avant équilibrage	1 440 000	1 720 000	2 520 000
Solde paiement à l'escompte			
- Intérêts sur escompte			
-Soldes déjà escomptés	- 480 000		
Découverts bancaires			
Total encaissements après équilibrage			
Total décaissements avant équilibrage	1 400 090	2 156 187	1 329 900
Intérêts sur découvert	779		
Remboursement du découvert	91 610		
Total décaissements après équilibrage	1 492 479		
Solde de trésorerie fin de mois			

Proposition de 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 parfois des rappels de cours, non exigés et non exigibles dans le traitement du sujet.

DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER

1. Rappeler en quelques lignes les finalités d'un diagnostic financier.

L'analyse financière s'appuie sur des **normes** (c'est-à-dire sur des critères, quantitatifs ou non) pour porter un **jugement de valeur** sur la santé d'une entreprise.

Les critères de jugement sont déterminés par les contraintes et les objectifs financiers fondamentaux définis par la théorie financière. Le respect des normes est contrôlé par des indicateurs tels que les ratios.

Selon la théorie financière, l'objectif de la gestion consiste à maximiser la valeur de la firme. Il faut donc apprécier une entreprise selon :

- sa capacité bénéficiaire ; il s'agit de mesurer la rentabilité économique des capitaux investis ;
- les perspectives de progression de ses activités et de ses résultats ;
- le risque financier que l'on peut lui associer.

Ce risque financier dépend des équilibres financiers de l'entreprise et de son degré d'autonomie.

2. Calculer les ratios présentés en annexe A (à rendre avec la copie) et commenter, en une quinzaine de lignes, les résultats obtenus.

- Calcul des ratios

	Détail des calculs	2016	2015	Secteur 2016
Taux de croissance du CA	$\frac{5\,676\,858 - 6\,421\,181}{6\,421\,181} * 100$	- 11,59 %	- 7,24 %	1,77 %
Taux de croissance de la VA	$\frac{2\,300\,873 - 2\,376\,862}{2\,376\,862} * 100$	- 3,20 %	3,55 %	0,67 %
Taux de marge nette d'exploitation ou profitabilité d'exploitation (a)	$\frac{52\,280}{5\,676\,858} * 100$	0,92 %	1,55 %	4,55 %
Taux de profitabilité générale ou marge nette (b)	$\frac{88\,110}{5\,676\,858} * 100$	1,55 %	1,79 %	2,63 %
Charges de personnel/CAHT	$\frac{1\,392\,535 + 706\,647}{5\,676\,858} * 100$	36,98 %	33,82 %	24,88 %

(a) => $\frac{\text{Résultat d'exploitation (ou marge nette)}}{\text{Chiffre d'affaires}} * 100$

(b) => $\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Chiffre d'affaires}} * 100$

- Commentaire

Le chiffre d'affaires baisse encore plus en 2016 qu'en 2015 (- 11,59 % contre - 7,24 %) alors que celui du secteur a augmenté dans le même temps de 1,77 %. D'après l'énoncé, cette baisse est probablement due à l'arrivée de nouveaux concurrents sur le marché.

La baisse du chiffre d'affaires a entraîné une baisse de la valeur ajoutée, même si c'est dans une moindre proportion (- 3,20 % contre 11,59 %). Cette moindre baisse est due à une nette diminution des "Autres achats et charges externes". Le problème est qu'en 2015, bien que le chiffre d'affaires ait également chuté (- 7,24 %), la valeur ajoutée avait augmenté (+ 3,55 %).

Le taux de marge nette d'exploitation a également baissé entre 2016 et 2015 (0,92 % contre 1,55 %) et reste inférieur à celui du secteur (4,55 %). Ceci est mécaniquement dû à la baisse du résultat d'exploitation qui a été plus forte que la baisse du chiffre d'affaires (- 47,64 % contre - 11,59 %).

Le taux de marge nette globale a également baissé entre 2016 et 2015 (1,55 % contre 1,79 %) et reste inférieur à celui du secteur (2,63 %). Ceci est mécaniquement dû à la baisse du résultat de l'exercice qui a été plus forte que la baisse du chiffre d'affaires (- 23,37 % contre - 11,59 %).

Bien que le chiffre d'affaires ait baissé, le montant des charges de personnel a augmenté et le ratio du secteur est beaucoup plus faible que celui de l'entreprise (24,88 % contre 36,68 %).

3. Indiquer les avantages et les limites du tableau de financement du PCG dans le cadre du diagnostic financier de l'entreprise.

On peut distinguer aujourd'hui deux grands types de tableaux de financement :

- les tableaux de flux de fonds,
- les tableaux des flux de trésorerie.

Le tableau de financement du PCG est un exemple de tableau de flux de fonds. Il renvoie à la notion d'équilibre financier de l'analyse fonctionnelle.

La construction de ce tableau est centrée sur la variation du fonds de roulement net global et calquée sur le bilan. Ce tableau s'appuie sur une conception patrimoniale de l'entreprise et permet de dire si l'entreprise respecte les "grands équilibres financiers" => Le FRNG doit être suffisant pour financer entièrement le BFR.

La variation nette de trésorerie est présentée comme étant la différence entre la variation du FRNG et celle du BFR. Le tableau de financement du PCG ne permet donc pas d'isoler le flux de trésorerie des opérations d'exploitation. Or, ce concept de trésorerie d'exploitation est un indicateur précieux pour les analystes financiers.

Les tableaux de flux de trésorerie (OEC et BDF) sont plus conformes aux normes internationales. Ils permettent des comparaisons entre entreprises (y compris de nationalité différente) car les flux de trésorerie ne sont pas affectés par les normes comptables de chaque pays.

Ils permettent de connaître la capacité d'une entreprise à générer de la trésorerie et qui plus est d'en connaître la source (activité, investissement ou financement). Des actions correctives peuvent plus facilement être mises en place.

4. Présenter le tableau de financement du PCG en complétant les annexes B et C (à rendre avec la copie).

 - 1^{ère} partie du TF du PCG

Emplois	Exercice 2016	Ressources	Exercice 2016
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice (d)	25 000	Capacité d'autofinancement de l'exercice (a)	169 468
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :		Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	
Immobilisations incorporelles		Immobilisations incorporelles	-
Immobilisations corporelles (d)	302 836	Immobilisations corporelles (b)	35 000
Immobilisations financières		Immobilisations financières	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	Augmentation des capitaux propres :	
		Augmentation de capital	-
Réduction des capitaux propres	-	Augmentation des autres capitaux	-
Remboursements de dettes financières (c)	125 238	Augmentation des dettes financières (c)	265 499
TOTAL EMPLOIS	453 074	TOTAL RESSOURCES	469 967
Variation FRNG (ressource nette)	16 893	Variation FRNG (emploi net)	-

(a)

Résultat de l'exercice (> 0 ou < 0)	88 110
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation (681)	119 039
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financières (686)	-
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles (687)	-
+ VCEAC (675)	1 365
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation (781)	- 4046
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions financières (786)	-
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles (787)	-
- PCEA (775)	- 35 000
- Subvention d'investissement virée au compte de résultat (777)	-
= CAF du PCG	169 468

(b) => cf compte de résultat : compte 775 PCEA

(c)

Remarque.

Compte tenu de l'énoncé nous ne pouvons pas séparer le raisonnement pour les 2 catégories d'emprunts du passif. Donc nous ne pouvons raisonner que globalement

1^{ère} étape. Construction du tableau suivant :

	2016	2015
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit du bilan comptable	381 344	106 615
Emprunts et dettes divers du bilan comptable	264 474	305 091
+ ECP sur ces emprunts-là => cf renvois et/ou annexes	-	-
- ECA sur ces emprunts-là => cf renvois et/ou annexes	-	-
- Intérêts courus sur ces emprunts-là => cf renvois et/ou annexes	- 1 533	- 1 070
- CB et SCB inclus dans ces emprunts-là => cf renvois et/ou annexes	- 93 388	-
TOTAL	550 897	410 636

2^{ème} étape. On résout l'équation suivante :

Total année 2015	410 636
+ Augmentation en 2016	x
- Diminution en 2016 (cf annexe 4)	- 125 238
= Total année 2016	550 897

$$\Rightarrow x = 550\,897 + 125\,238 - 410\,636 \Rightarrow x = 265\,499$$

Synthèse

Augmentation des dettes financières = 265 499 €

Diminution des dettes financières = 125 238 €

(d)

	2016	2015	Variations à prendre en compte
Capital	320 000	320 000	
Primes d'émissions	-	-	
Réserve légale	32 000	32 000	-
Réserves réglementées	-	-	-
Réserves statutaires	-	-	-
Autres réserves	1 083 449	993 467	89 982
RAN	-	-	-
Résultat de l'exercice	88 110	114 982	
		TOTAL	89 982

Attention.

Dans le total ci-dessus, nous ne faisons pas apparaître les variations des postes "Capital, primes d'émission, et résultat". Seules les variations des réserves et du RAN nous intéressent ici !

On peut donc maintenant résoudre l'équation suivante :

Résultat 2015	114 982
- (Variation des réserves et du RAN entre 2016 et 2015)	- 89 982
- Réserves éventuellement incorporées au capital en 2016	-
= Dividendes versés en 2016	25 000

Conclusion. Dividendes distribués en 2016 = 25 000 €

(e)

Remarque.

L'énoncé ne précise pas la nature de l'immobilisation cédée ("Installation technique" ou "Autres immobilisations corporelles" ?). Par ailleurs dans le bilan on s'aperçoit que les deux catégories d'immobilisations corporelles ont augmenté, donc on ne peut pas déterminer avec certitude la nature de l'immobilisation cédée.

Donc nous ne pouvons raisonner que globalement pour les deux catégories d'immobilisations corporelles présentes au bilan.

	VB à l'ouverture	Augmentation	Diminution	VB à la clôture
Installations techniques	552 829			779 169
Autres immobilisations corporelles	257 531			307 227
Total	810 360	x	26 800	1 086 396

$$\Rightarrow 810\,360 + x - 26\,800 = 1\,086\,396$$

$$\Rightarrow x = 1\,086\,396 + 26\,800 - 810\,360 \Rightarrow x = 302\,836$$

- 2^{ème} partie du TF du PCG

Remarque

Bien que non demandé dans le sujet, nous présentons à titre pédagogique les bilans fonctionnels de 2016 et 2015 afin d'expliquer et de justifier les variations apparaissant dans la 2^{ème} partie du TF du PCG.

Actif (Emplois)	2016	2015	Variation
A) Total actif immobilisé brut	1 101 640	825 604	276 036
Stocks	540 350	448 298	92 052
Avances et acomptes versés	5 770	0	5 770
Créances d'exploitation (a)	2 351 080	1 962 714	388 366
Créances hors exploitation	321 026	313 650	7 376
Disponibilités	533 846	1 032 133	- 498 287
B) Total actif circulant	3 752 072	3 756 795	- 4 723
C) Total général = A + B	4 853 712	4 582 399	271 313

Passif (Ressources)	2016	2015	Variation
Financements propres (b)	2 198 202	2 045 534	152 668
Dettes financières (c)	550 897	410 636	140 261
A) Total ressources stables	2 749 099	2 456 170	292 929
Avances et acomptes reçus	11 539	0	11 539
Dettes d'exploitation (d)	1 998 153	2 125 159	- 127 006
Dettes hors exploitation (e)	1 533	1 070	463
Trésorerie passif (f)	93 388	0	93 388
B) Total passif circulant	2 104 613	2 126 229	- 21 616
C) Total général = A + B	4 853 712	4 582 399	271 313

(a)

	2016	2015
Créances clients et comptes rattachés BRUT	2 324 817	1 929 486
+ La part des "Autres" créances liée à l'exploitation	1 104	626
+ La part des charges constatées d'avance, liée à l'exploitation	24 159	32 602
+ Effets escomptés non échus (EENE)	-	-
+ Ecart de conversion actif liés aux clients	1 000	-
- Ecart de conversion passif liés aux clients	-	-
= Créances d'exploitation	2 351 080	1 962 714

(b)

	2016	2015
Capitaux propres du bilan comptable	1 523 559	1 460 449
+ Provisions pour risques et charges du bilan comptable	-	-
+ Somme des amortissements et dépréciations de l'actif (immobilisé et circulant)	674 643	585 085
+ Somme des amortissements cumulés, depuis la prise du bien en crédit-bail	-	-
= Total financements propres	2 198 202	2 045 534

(c)

	2016	2015
+ Emprunts obligataires convertibles du bilan comptable	-	-
+ Autres emprunts obligataires du bilan comptable	-	-
+ Emprunts auprès des établissements de crédit du bilan comptable	381 344	106 615
+ Emprunts et dettes divers du bilan comptable	264 474	305 091
+ Crédit-bail non encore amorti	-	-
- CB et SCB	-93 388	-
- Intérêts courus sur emprunts	-1 533	-1 070
+ Ecart de conversion passif liés aux emprunts	-	-
- Ecart de conversion actif liés aux emprunts	-	-
= Dettes financières	550 897	410 636

(d)

	2016	2015
Dettes fournisseurs et comptes rattachés du bilan comptable	1 370 686	1 442 779
+ Dettes fiscales et sociales du bilan comptable	601 935	672 144
- Impôts sur les bénéfices si inclus dans les dettes fiscales et sociales ci-dessus	-	-
+ La part des "Autres dettes" liée à l'exploitation	25 532	10 236
+ La part des produits constatés d'avance, liée à l'exploitation	-	-
+ Ecart de conversion passif liés aux fournisseurs	-	-
- Ecart de conversion actif liés aux fournisseurs	-	-
= Dettes d'exploitation	1 998 153	2 125 159

(e)

	2016	2015
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-
+ La part des "Autres dettes" liée au hors exploitation	-	-
+ Dette d'IS (compte 444)	-	-
+ La part des produits constatés d'avance liée au hors exploitation	-	-
+ Intérêts courus sur emprunts	1 533	1 070
= Dettes hors exploitation	1 533	1 070

(f)

	2016	2015
CB et SCB	93 388	-
+ Effets escomptés non échus (EENE)	-	-
= Trésorerie passif	93 388	0

Rappel. Comment remplir la 2^{ème} partie du TF du PCG ?

Il suffit de se poser la question suivante (et d'y répondre), pour chaque poste du "bas" du bilan fonctionnel :
La variation du poste, entre N-1 et N, a-t-elle engendré un besoin (emploi) ou un dégagement (ressource) ?

Réponse.

- Si un poste d'actif a augmenté entre N-1 et N => Il a engendré un besoin.
- Si un poste d'actif a diminué entre N-1 et N => Il a engendré un dégagement.
- Si un poste de passif a augmenté entre N-1 et N => Il a engendré un dégagement.
- Si un poste de passif a diminué entre N-1 et N => Il a engendré un besoin.

Variation du Fonds de Roulement Net Global	Besoins 1	Dégagements 2	Solde 2-1
Variation "exploitation"			
Variation des actifs d'exploitation			
Stocks et en-cours	92 052		
Avances et acomptes versés	5 770		
Créances clients et comptes rattachés	388 366		
Variations des dettes d'exploitation			
Avances et acomptes reçus		11 539	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	127 006		
TOTAUX	613 194	11 539	
A) Variation nette "exploitation"			- 601 655
Variation "hors exploitation"			
Variation des autres débiteurs	7 376		
Variation des autres créditeurs		463	
TOTAUX	7 376	463	
B) Variation nette "hors exploitation"			- 6 913
TOTAL A + B			
Besoins de l'exercice en fonds de roulement ou			- 608 568
Dégagement net de fonds de roulement de l'exercice			
Variation "trésorerie"			
Variation des disponibilités		498 287	
Variation des concours bancaires		93 388	
TOTAUX	0	591 675	
C) Variation nette "trésorerie"			591 675
Variation du Fonds de Roulement Net Global			
Total A + B + C			
Emploi net			- 16 893
Ou Ressource nette			

5. Au regard des documents de synthèse, des résultats obtenus (ratios et le tableau de financement), formuler un diagnostic financier de l'entreprise en préconisant des solutions aux problèmes rencontrés par l'entreprise GEKKO.

Si l'on se réfère aux ratios de l'annexe A, on constate qu'ils sont tous en baisse par rapport à l'exercice précédent et sont tous inférieurs à ceux des entreprises du même secteur. En effet, les taux de croissance du chiffre d'affaires, de la valeur ajoutée, les taux de profitabilité d'exploitation et générale se sont tous dégradés. Le fait que la profitabilité d'exploitation soit très faible (0,92 %) est très préoccupant car la logique voudrait que ce soit l'exploitation qui permette de dégager le plus de profitabilité dans une entreprise.

Si l'on se réfère au 1^{er} tableau de financement du PCG on s'aperçoit que l'exercice s'est traduit par une légère augmentation des ressources nettes (+ 16 893 €) donc par une augmentation du FRNG. La CAF représente environ 36 % du total des ressources dégagées pendant l'exercice et l'augmentation des emprunts environ 56 %. Par ailleurs l'entreprise a beaucoup investi en immobilisations corporelles (+ 302 836 €). Ce montant représente environ 50 % des ITMOI de 2015 et 70 % des emplois de 2016. Pour financer ces immobilisations, la CAF n'a pas été suffisante et l'entreprise a dû emprunter 265 499 €.

Si l'on se réfère au 2^{ème} tableau de financement du PCG on s'aperçoit que la trésorerie nette a baissé de 591 675 €. Ceci est techniquement dû à l'augmentation du BFR (+ 608 568 €) qui est très supérieure à celle du FRNG (+ 16 893 €). L'augmentation des stocks et des créances clients représente respectivement 15 % et 64 % du BFR. La baisse des dettes fournisseurs représente quant à elle environ 21 % du BFR.

Pour améliorer la situation, on peut préconiser à l'entreprise :

- de diminuer ses stocks en mettant en place une gestion de stocks performante ;
- de diminuer ses créances clients en accordant par exemple des escomptes, en diminuant contractuellement la durée du crédit client et en mettant en place un service performant de recouvrement des créances ;
- de modifier sa stratégie en matière de marché en revoyant peut être sa politique de prix, son implantation, pour lutter contre la concurrence.

DOSSIER 2 – RISQUE ET RENTABILITE

1. Présenter le compte de résultat différentiel d'exploitation.

	Total	%
Chiffre d'affaires	1 825 000	100 %
- Charges variables d'exploitation	- 900 000	49,32
= M/CV d'exploitation	925 000	50,68 %
- Charges fixes d'exploitation	- 740 000	40,55 %
= Résultat d'exploitation	185 000	10,13 %

2. Calculer le seuil de rentabilité d'exploitation et le levier opérationnel (ou d'exploitation).
 Conclure.

- Seuil de rentabilité d'exploitation

$$\text{Seuil de rentabilité} = \frac{\text{Charges fixes d'exploitation}}{\% \text{ de M/CV}} = \frac{740\,000}{0,5068} = 1\,460\,142 \text{ €}$$

- Levier d'exploitation

Remarque

Il existe plusieurs formules pour déterminer le levier d'exploitation. Compte tenu de l'énoncé nous allons le calculer ainsi :

$$\frac{\text{M/CV}}{\text{Résultat d'exploitation}}$$

$$\text{Levier d'exploitation} = \frac{925\,000}{185\,000} = 5$$

- Conclusion

Le seuil de rentabilité représente le chiffre d'affaires minimum qu'une entreprise doit réaliser pour, qu'à ce niveau de chiffre d'affaires, il n'y ait pas de bénéfice, ni de perte. Le seuil de rentabilité est donc atteint en 2016 puisque la marge sur coût variable > aux charges fixes d'exploitation.

Le levier opérationnel représente donc l'élasticité (la sensibilité) du résultat d'exploitation par rapport au chiffre d'affaires. Autrement dit le levier opérationnel permet de répondre à la question suivante : si le chiffre d'affaires varie de x %, de combien variera le résultat d'exploitation ? On peut donc considérer que le levier opérationnel de l'entreprise (5) est élevé et qu'il met en avant la fragilité de l'entreprise face à une variation de son activité.

Remarque.

Pour que le raisonnement concernant l'interprétation du levier opérationnel soit valable intellectuellement, il faut émettre les hypothèses suivantes :

- le prix de vente unitaire est constant d'une période à l'autre ;
- les charges variables unitaires et les charges fixes d'exploitation sont identiques d'une période à l'autre.

En effet, on suppose que le % de M/CV est identique en période 1 et en période 2.

Conséquence.

La variation du chiffre d'affaires ne peut donc provenir que d'une variation des quantités. Ceci veut aussi dire qu'arithmétiquement on peut toujours calculer le levier opérationnel mais il n'a de signification que si les conditions ci-dessus sont respectées.

3. Indiquer comment une entreprise peut diminuer son risque d'exploitation.

Techniquement, pour diminuer le risque d'exploitation il faut diminuer les charges fixes d'exploitation.

4. Rappeler la signification de la rentabilité économique. Préciser le principal destinataire de cette information.

La rentabilité économique se calcule ainsi :

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

Elle mesure donc la capacité de l'entreprise à générer son résultat d'exploitation avec des actifs économiques.

Les établissements financiers sont les principaux intéressés par cette information.

5. Calculer la rentabilité économique avant et après impôt.

Selon les auteurs existe plusieurs formules pour calculer les rentabilités économique et financière. Ici l'annexe 8 nous indique les éléments à prendre en compte.

$$\text{Rentabilité économique avant impôts} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capitaux propres (hors résultat) + Dettes financières}} * 100$$

$$\text{Rentabilité économique avant impôts} = \frac{1\,825\,000 - 1\,640\,000}{450\,000 + 317\,000 + 700\,000} * 100 = \frac{185\,000}{1\,467\,000} * 100$$

$$\text{Rentabilité économique avant impôts} = 12,61 \%$$

$$\text{Rentabilité économique après impôts} = 12,61 \% * 2/3 = 8,41 \%$$

6. Rappeler la signification de la rentabilité financière. Préciser le principal destinataire de cette information.

$$\text{La rentabilité financière se calcule ainsi} \Rightarrow \text{Taux rentabilité financière} = \frac{\text{Un résultat financier}}{\text{Ressources propres}}$$

Elle mesure donc la capacité de l'entreprise à générer son résultat avec ses ressources propres.

Les actionnaires ou associés sont donc les principaux intéressés par cette information.

7. Calculer la rentabilité financière après impôt. Après avoir calculé le taux d'intérêt des dettes financières, vérifier le résultat obtenu à l'aide de la formule de l'effet de levier.

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat d'exploitation} - \text{Intérêts et charges assimilées}}{\text{Capitaux propres (hors résultat) du bilan comptable}} * 100$$

$$\text{Rentabilité financière avant impôts} = \frac{185\,000 - 56\,000}{450\,000 + 317\,000} * 100 = 16,82\%$$

$$\text{Rentabilité financière après impôts} = 16,82\% * 2/3 = 11,21\%$$

$$\text{Taux d'intérêt avant IS} = \frac{\text{Intérêts et charges assimilées}}{\text{Emprunts du bilan comptable}} * 100 = \frac{56\,000}{700\,000} * 100 = 8,00\%$$

$$\text{Taux d'intérêt après IS} = 8,00 * 2/3 = 5,33\%$$

Mise en évidence de l'effet de levier.

La mesure de l'effet de levier va nous permettre de passer directement du taux de rentabilité économique au taux de rentabilité financière. Autrement dit, l'effet de levier va nous montrer l'influence de l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise.

$$\Rightarrow \text{tf} = \text{te} + \underbrace{(\text{te} - \text{i})}_{\text{Levier d'exploitation}} \underbrace{\left(\frac{\text{Emprunts du bilan comptable}}{\text{Capitaux propres du bilan comptable}} \right)}_{\text{Bras de levier}}$$

$$\Rightarrow \text{tf} = 8,41 + \left[(8,41 - 5,33) * \frac{700\,000}{450\,000 + 317\,000} \right] = 11,22\%$$

8. Indiquer comment l'entreprise peut améliorer sa rentabilité financière.

Pour améliorer arithmétiquement sa rentabilité financière l'entreprise doit :

- augmenter sa rentabilité économique,
- diminuer ses taux d'intérêts
- augmenter son endettement (sous la réserve indiquée à la question suivante)

9. Rappeler et expliquer une limite à respecter en matière d'endettement financier.

La limite à respecter en matière d'endettement financier est que le taux d'intérêt ne doit pas être > au taux de rentabilité économique sinon arithmétiquement la rentabilité financière sera inférieure à la rentabilité économique.

Pour que le taux d'intérêt ne soit pas trop élevé il est généralement admis que le ratio d'endettement (Capitaux propres/Dettes financières) doit être ≥ 1 .

DOSSIER 3 – PLAN DE TRESORERIE

1. Rappeler l'utilité de construire un plan de trésorerie équilibré.

Effectuer un plan de trésorerie consiste à procéder à des ajustements pour résorber les éventuels déficits de trésorerie apparaissant à la fin de chaque mois. Le plan de trésorerie fait suite au budget de trésorerie.

Les insuffisances de trésorerie conduisent l'entreprise à chercher des moyens de financement à court terme. Elle devra payer des agios qui seront pris en compte dans le plan de trésorerie. Les sources de financement à court terme les plus utilisés sont l'escompte et le découvert bancaire. Par ailleurs, les éventuels excédents de trésorerie devraient être placés et intégrés dans le plan de trésorerie.

Les décisions prises lors de l'établissement du plan de trésorerie ne sont toutefois que des approximations. Elles permettent de renseigner le trésorier sur les montants d'excédents ou d'insuffisances de trésorerie qui devraient se produire en fin de mois.

2. Proposer une solution pour résorber les déficits du plan de trésorerie provisoire du dernier trimestre en renseignant l'annexe D (à rendre avec la copie).

	Octobre	Novembre	Décembre
Solde de trésorerie début de mois	0	0	0
Acomptes	480 000	520 000	600 000
Paiement du solde	960 000	1 200 000	1 920 000
Total encaissements avant équilibrage	1 440 000	1 720 000	2 520 000
Solde paiement à l'escompte	536 503	960 000	-
- Intérêts sur escompte	- 4 024	- 7 200	-
- Soldes déjà escomptés	- 480 000	- 536 503	- 960 000
Découverts bancaires	-	19 890	-
Total encaissements après équilibrage	1 492 479	2 156 187	1 560 000
Total décaissements avant équilibrage	1 400 090	2 156 187	1 329 900
Intérêts sur découvert	779	-	169
Remboursement du découvert	91 610	-	19 890
Total décaissements après équilibrage	1 492 479	2 156 187	1 349 959
Solde de trésorerie fin de mois	0	0	210 041

Justificatif des montants**- Pour le mois d'octobre**

Si on ne fait rien, fin octobre, la trésorerie sera de – 532 479 € (cf l'annexe 9).

Ensuite se poser la question suivante => **Existe-t-il des effets escomptables fin novembre ?**

=> Compte tenu que 50 % des clients acceptent l'escompte que propose la SAS CASH, fin octobre nous pourrions escompter au maximum pour 600 000 € (sur les 1 200 000 € d'effets qui arrivent à échéance fin novembre). La durée d'escompte est donc de 30 jours à fin octobre.

Pour obtenir 532 479 € de remise nette il faut escompter le montant suivant (x) :

$$\Rightarrow x - (x * 0,09 * 30/360) = 532\,479$$

$$\Rightarrow x - 0,0075x = 532\,479$$

$$\Rightarrow x = 532\,479/0,9925 = 536\,503 \text{ €}$$

Les intérêts sur escompte d'octobre = 536 503 - 532 479 = 4 024 €

- Pour le mois de novembre

Si on ne fait rien, fin novembre, la trésorerie sera de => 0 + 1 720 000 - 536 503 - 2 156 187 = - 972 690 €

Ensuite se poser la question suivante => **Existe-t-il des effets escomptables fin décembre ?**

=> Compte tenu que 50 % des clients acceptent l'escompte que propose la SAS CASH, fin novembre nous pourrions escompter au maximum pour 960 000 € (sur les 1 920 000 € d'effets qui arrivent à échéance fin décembre). La durée d'escompte est donc de 30 jours à fin novembre.

Le maximum autorisé escomptable en novembre (960 000 €), ne sera pas suffisant pour combler le déficit de 972 690 €. Il faudra donc recourir au découvert en plus de l'escompte.

$$\text{La remise nette} = 960\,000 - (960\,000 * 0,09 * 30/360) = 952\,800 \text{ €}$$

$$\text{Les intérêts sur escompte d'octobre} = 960\,000 - 952\,800 = 7\,200 \text{ €}$$

$$\text{Le montant du découvert (imputé fin décembre) sera de} \Rightarrow 972\,690 - 952\,800 = 19\,890 \text{ €}$$

$$\text{Le coût du découvert sera de} \Rightarrow 19\,890 \text{ €} * 0,85 \% = 169 \text{ €}$$

- Pour le mois de décembre

Si on ne fait rien, fin décembre, la trésorerie sera de :

$$\Rightarrow 0 + 2\,520\,000 - 960\,000 - 1\,329\,900 - 169 = 229\,931 \text{ €}$$

Il serait donc possible de rembourser l'intégralité du découvert de novembre (19 890 €) et la trésorerie finale s'élèvera à 210 041 €.

RÉUSSISSEZ VOTRE FORMATION AVEC COMPTALIA

L'école de référence des filières Comptabilité-Finance et Gestion, **vous forme en ligne** pour obtenir un diplôme, un titre professionnel reconnu et pour développer vos compétences.

DCG

Le diplôme d'État de référence en Comptabilité et Gestion, de niveau Licence.



DSCG

Niveau Master de la filière Expertise-Comptable et passage obligatoire pour tout Expert-Comptable.



BACHELOR COMPTABILITÉ FINANCE D'ENTREPRISE

Il débouche sur le titre professionnel Collaborateur Comptable et Financier de niveau II (BAC+3). En 9 à 18 mois.



À DÉCOUVRIR AUSSI

Bachelor Social-Paie, Bachelor Ressources Humaines, MBA Ressources Humaines, MBA Comptabilité et Finance d'entreprise...

FORMATION EN LIGNE - INSCRIPTIONS TOUTE L'ANNÉE

DEMANDEZ NOTRE CATALOGUE
AU 01 74 888 000