**DCG**

●

●

●

●

**SESSION 2010**

### UE 6 - FINANCE D’ENTREPRISE

Durée de l’épreuve : 3 heures - coefficient : 1

Document autorisé :

**Aucun document autorisé.**

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 à 11, dont 1 annexe 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*

**Page de garde………………………………………………………………………………………. page 1**

**DOSSIER 1 - Diagnostic financier (6 points)……………………………………………………. page 2**

**DOSSIER 2 - Etude du couple rentabilité, risque (9 points)……………………………………. page 3**

**DOSSIER 3 - Gestion de trésorerie (5 points)…………………………………………………… page 4**

*Le sujet comporte les annexes suivantes:*

###### DOSSIER 1

Annexe 1 - Informations complémentaires société Soul-truck page 5

Annexe 2 - Tableau des immobilisations au 31 décembre 2009 page 5

Annexe 3 - Tableau des amortissements au 31 décembre 2009 page 6

Annexe 4 - Tableau des dépréciations et des provisions au 31 décembre 2009 page 6

Annexe 5 - Compte de résultat de la société Soul-truck page 7

Annexe 6 - Bilan de la société Soul-truck au 31/12 page 8

**Annexe A - Tableau de flux de trésorerie de l’Ordre des Experts Comptables, à rendre page 11**

DOSSIER 2

Annexe 7 - Documents simplifiés de l’entreprise A pour l’exercice N page 9

Annexe 8 - Documents simplifiés de l’entreprise B pour l’exercice N page 9

DOSSIER 3

Annexe 9 - Prévisions de trésorerie pour le premier trimestre 2010 page 10

**NOTA : l’annexe A doit obligatoirement être rendue 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.**

# SUJET

Il vous est demandé d’apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.

Toute information calculée devra être justifiée.

# DOSSIER 1 - DiAGNOSTIC FINANCIER

La société « Soul-truck » est spécialisée dans le transport des produits alimentaires.

Elle a vu ces dernières années son chiffre d'affaires augmenter régulièrement grâce à une politique commerciale très dynamique et des investissements importants, en particulier en matériel de transport. Consciente néanmoins des difficultés du secteur, de la pression salariale et des tensions régulières en termes de liquidités, elle souhaiterait disposer d'un document lui permettant de suivre sa situation financière, mais surtout d'analyser l'évolution de sa trésorerie et de pallier rapidement des risques éventuels de défaillance.

Monsieur Dubouilh, son PDG, informé depuis quelques années de l'existence des tableaux de flux de trésorerie, vous demande de lui présenter ce type de document qui semble convenir à son besoin d'information financière, puis de l'établir pour l'année 2009 afin de l'utiliser pour effectuer un diagnostic de son entreprise.

Travail à faire

**A l’aide des *annexes 1 à 6 et A* :**

**1. Expliquer en quoi les tableaux de flux de trésorerie permettent de répondre aux besoins d’analyse de l’évolution de la trésorerie et des risques de défaillance des entreprises.**

**2. Donner la signification de la marge brute d’autofinancement qui apparaît dans le tableau de flux de trésorerie de l’Ordre des Experts Comptables (voir annexe A).**

**3. A l'aide des informations complémentaires et des documents de synthèse fournis en annexe, compléter le tableau des flux de trésorerie de l'OEC (*annexe A* à rendre avec la copie).**

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

**4. Présenter dans un tableau, le calcul des indicateurs suivants pour les années 2008 et 2009 :**

* **Valeur ajoutée (VA)**
* **Excédent brut d’exploitation (EBE)**
* **Résultat d’exploitation**
* **Ratio d’autonomie financière**
* **Capacité de remboursement.**

**5. Etablir un diagnostic sur l’évolution des résultats et de la situation financière de l’entreprise « Soul-truck » (une page maximum).**

# DOSSIER 2 - ETUDE DU COUPLE RENTABILITE, RISQUE

Monsieur Castet, le dirigeant de l'entreprise « Guilhem et fils », souhaite que vous lui prépariez un dossier mettant en évidence les rapports entre la rentabilité et le risque, tant au niveau économique que financier.

Pour mieux lui présenter les liens entre rentabilité et risque et pouvoir l'aider à prendre ensuite des décisions raisonnées, vous étudierez tout d'abord ces concepts sur une situation de base, puis dans une perspective de baisse du chiffre d'affaires consécutive aux difficultés économiques que Monsieur Castet semble ne pas pouvoir écarter pour la période à venir.

La situation de base est illustrée par deux entreprises théoriques A et B ayant le même chiffre d'affaires mais ayant fait des choix de financement différents (voir en ***annexes 7 et 8*** les bilans et comptes de résultat condensés de A et de B)

Il s'agira donc, sur la base de ces documents simplifiés, à l'aide de calculs spécifiques relatifs à l'étude de la rentabilité et du risque, de lui exposer les raisons qui font que l'une des sociétés est plus rentable et/ou plus risquée que l'autre.

**A l’aide des *annexes 7* *et 8* :**

***A. Approche au niveau économique : étude de la rentabilité économique et du risque économique***

## **Travail à faire**

**1. Définir la notion de rentabilité économique et indiquer les modalités de son calcul.**

**2. Déterminer la rentabilité économique avant et après impôt sur les sociétés pour l'entreprise A et pour l'entreprise B.**

**3. Définir le risque économique (appelé aussi risque d'exploitation).**

**4. Calculer le levier d’exploitation des entreprises A et B. Commenter les résultats obtenus.**

**5. Quels sont les autres outils de mesure du risque économique ?**

**6. D’une manière générale, expliquer comment une entreprise peut diminuer son risque économique.**

***B. Approche au niveau financier : étude de la rentabilité financière et du risque financier***

## **Travail à faire**

**7. Définir la notion de rentabilité financière et indiquer les modalités de son calcul.**

**8. Calculer la rentabilité financière avant et après impôt sur les sociétés pour les entreprises A et B.**

**9. Justifier la différence observée entre la rentabilité financière de l'entreprise A et celle de B.**

**10. Définir le risque financier.**

On suppose maintenant que l’activité va connaître une baisse de 10% au cours de l'année N+1 sachant que les autres conditions restent inchangées.

**11. Calculer l'impact de cette baisse du chiffre d'affaires de 10% pour les entreprises A et B sur les grandeurs suivantes :**

**- la rentabilité économique avant et après impôt sur les sociétés ;**

**- la rentabilité financière avant et après impôt sur les sociétés.**

**12. Conclure sur le niveau d'exposition des deux entreprises A et B aux risques économique et financier en comparant l’impact de la baisse du chiffre d’affaires sur la situation des deux entreprises.**

# DOSSIER 3 - GESTION DE LA TRESORERIE

Préoccupé par les coûts des financements, le responsable financier de la société « Tosca » s’interroge sur les modalités de son financement à court terme.

Il vous communique ses prévisions de trésorerie du premier trimestre 2010 ainsi que les traites dont il dispose dans son portefeuille.

**Travail à faire**

**A l’aide de *l’annexe 9* :**

**1. Préciser ce que représentent les jours de banque.**

**2. Si l’entreprise recourait à l’escompte de ses effets de commerce le 4 janvier 2010 pour résorber son déficit de trésorerie prévisionnel du premier trimestre 2010, déterminer l’agio total HT. Calculer le taux réel moyen de ce crédit. Calculer le taux réel de ce crédit pour l’effet N°1001. Conclure.**

**3. Si l’entreprise recourait au découvert bancaire, calculer l’agio HT et le taux réel du découvert.**

**4. Indiquer le mode de financement à retenir. Proposer une autre solution mixte qui pourrait être plus intéressante (sans faire de calcul).**

**5. Face au développement de l’entreprise, le nombre des clients a augmenté et le responsable financier s’interroge sur l’opportunité de faire appel à une société d’affacturage. Expliquer en quoi consiste l’affacturage.**

**Annexe 1**

**Informations complémentaires (société Soul-truck)**

- Le résultat de 2008 a été intégralement mis en réserves.

- Un seul emprunt a été souscrit en 2009 pour un montant de 3 700 k€.

- Les charges constatées d'avance, les créances diverses et les dettes fiscales et sociales sont liées à l'activité.

- Dans les emprunts et dettes diverses il y a des intérêts courus et non échus : 31 k€ en 2008 et 33 k€ en 2009.

- Dans les autres dettes diverses figurent des comptes courants d'associés faisant l’objet d’une convention de blocage (avances faites à l'entreprise) pour un montant de : 156 k€ en 2008 et 128 k€ en 2009.

- Les valeurs mobilières de placement sont aisément négociables et peuvent être assimilées à de la trésorerie.

- Au cours de l'année 2009 l’augmentation de capital est due à une incorporation de réserves.

- Les concours bancaires courants sont momentanés.

Remarque : ne pas tenir compte de l'impôt sur les sociétés sur les plus values de cession.

**Annexe 2**

**Tableau des immobilisations au 31 décembre 2009 (k€)**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Immobilisations | Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice | Augmentations | Diminutions | Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice |
| **Immobilisations corporelles** ConstructionsMatériel et outillageAgencementMatériel de transportMatériel de bureauImmobilisations : diversImmobilisations en coursAvances et acomptes**Immobilisations financières**ParticipationsPrêts et autres titres immobilisés | 5 7453761 8518 859807403346135 | 5095375 454721 10038145 | 4623 | 5 7954711 88813 8518794031 1003846280 |
| **Total** | 18 225 | 6 991 | 465 | 24 751 |

**Annexe 3**

**Tableau des amortissements au 31 décembre 2009 (k€)**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Immobilisations amortissables** | **Montant des amortissements au début de l'exercice** | **Augmentations** | **Diminutions** | **Montant des amortissements à la fin de l'exercice** |
| ConstructionsMatériel et outillageAgencementsMatériel de transportMatériel de bureauDivers | 2 3832324286 638397390 | 415502202 15713412 | 462 | 2 7982826488 333531402 |
| Total | 10 468 | 2 988 | 462 | 12 994 |

**Annexe 4**

**Tableau des dépréciations et des provisions au 31 décembre 2009 (k€)**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Montant au début de l'exercice** | **Dotations** | **Reprises** | **Montant à la fin de l'exercice** |
| ParticipationsPrêtsCréances clientsCréances diversesProvisions pour risquesProvisions pour charges  | 215220353 | 4110544626384170 |  66209353 | 4110559526395170 |
| **Total** | 788 | 1 109 | 628 | 1 269 |

**Annexe 5 - Compte de résultat de la société Soul-truck- Exercice 2009 (k€)**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Charges (hors taxes) | 2009 | 2008 | Produits (hors taxes) | 2009 | 2008 |
| **Charges d'exploitation** |  |  |  |  | **Produits d'exploitation** |  |  |
| Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice |  |  |  |  | Ventes de marchandises |  |  |
| * Achats de marchandises
 |  |  |  |  | Production vendue | 30 350 | 23 434 |
| * Variation des stocks de marchandises
 |  |  |  |  |  Ventes |  |  |
| Consommations de l'exercice en provenance des tiers |  | 12 805 |  | 8 698 |  Travaux |  |  |
| * Achats stockés d'approvisionnements
 | 2 977 |  | 2 335 |  |  Prestations de services |  |  |
| * Variation des stocks d'approvisionnements
 | 57 |  | 70 |  |  **Montant net du chiffre d'affaires** | 30 350 | 23 434 |
| * Achats de sous-traitance
 |  |  |  |  | Production stockée |  |  |
| * Achats non stockés de matières et fournitures
 |  |  |  |  | Production immobilisée |  |  |
| * Services extérieurs
 | 9 771 |  | 6 293 |  | Subvention d'exploitation |  |  |
|  - Personnel extérieur |  |  |  |  | Reprises sur dépréciations, provisions  | 628 | 76 |
|  - Loyers en crédit-bail |  |  |  |  | Transfert de charges | 1 102 |  |
|  - Autres |  |  |  |  | Autres produits | 303 | 194 |
|  |  |  |  |  |  **TOTAL** | 32 383 | 23 704 |
| Impôts, taxes et versements assimilés  |  | 1 207 |  | 895 |  |  |  |
| Charges de personnel |  | 11 116 |  | 8 416 | **Produits financiers** |  |  |
|  - Salaires et traitements | 7 758 |  | 5 853 |  | De participations | 45 | 22 |
|  - Charges sociales | 3 358 |  | 2 563 |  | D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé |  |  |
| Dotations aux amortissements et dépréciations  |  | 3 729 |  | 2 709 | Autres intérêts et produits assimilés |  |  |
|  Sur immobilisations : dotations aux amortissements | 2 988 |  | 2 317 |  | Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges financières |  |  |
|  Sur immobilisations : dotations aux dépréciations | 41 |  |  |  | Différences positives de change |  |  |
|  Sur actif circulant: dotations aux dépréciations | 446 |  | 18 |  | Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | 10 |  |
|  Pour risques et charges: dotations aux provisions | 254 |  | 374 |  |  **TOTAL** | 55 | 22 |
| Autres charges |  | 5 |  | 31 |  |  |  |
|  TOTAL |  | 28 862 |  | 20 749 | **Produits exceptionnels** |  |  |
|  |  |  |  |  | Sur opération de gestion | 88 | 14 |
| **Charges financières** |  |  |  |  |  |  |  |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions |  | 105 |  |  | Sur opérations en capital |  |  |
| Intérêts et charges assimilées |  | 791 |  | 724 |  - produits des cessions d'éléments d'actif | 131 | 6 |
| Différences négatives de change |  |  |  |  |  - subventions d'investissements virées au compte de résultat | 4 |  |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement |  |  |  | 6 | Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges |  |  |
|  TOTAL |  | 896 |  | 730 |  **TOTAL** | 223 | 20 |
| **Charges exceptionnelles** |  |  |  |  |  |  |  |
|  Sur opérations de gestion |  | 137 |  | 55 | Solde débiteur – **perte** |  |  |
|  Sur opérations en capital |  |  |  |  |  |  |  |
|  - Valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés |  |  |  |  |  |  |  |
| Dotations aux amortissements et aux provisions |  | 263 |  | 16 |  |  |  |
|  TOTAL |  | 400 |  | 71 |  |  |  |
| **Participation des salariés aux résultats** |  |  |  |  |  |  |  |
| **Impôts sur les bénéfices** |  | 1 288 |  | 1 180 |  |  |  |
|  Solde créditeur **bénéfice** |  | 1 215 |  | 1 016 |  |  |  |
|  **TOTAL GENERAL** |  | 32 661 |  | 23 746 |  **TOTAL GENERAL** | 32 661 | 23 746 |

**Annexe 6 - Bilan de la société Soul- truck au 31/12/2009 (k€)**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ACTIF | 2009 | 2008 |  | PASSIF (avant répartition) | 2009 | 2008 |
| Brut | Amt. / Dep. | Net |  |  |  |  |  |
| ACTIF IMMMOBILISE | Capital souscrit non appelé **TOTAL 0** |  |  |  |  | CAPITAUX PROPRES | Capital | 2 283 | 1 517 |
| Immobilisations incorporelles |  |  |  |  | Primes d'émission, de fusion, d'apport |  |  |
|  Frais d'établissement |  |  |  |  | Ecarts de réévaluation |  |  |
|  Frais de recherche et développement |  |  |  |  | Ecart d'équivalence |  |  |
|  Concessions, brevets, licences, marques, logiciels |  |  |  |  | Réserves |  |  |
|  Fonds commercial |  |  |  |  |  Réserve légale | 146 | 95 |
|  Autres immobilisations incorporelles |  |  |  |  |  Réserves statutaires et contractuelles | 1 523 | 1 324 |
|  Immobilisations incorporelles en cours |  |  |  |  |  Réserves réglementées |  |  |
|  Avances et acomptes |  |  |  |  |  Autres |  |  |
| Immobilisations corporelles |  |  |  |  | Report à nouveau |  |  |
|  Terrains |  |  |  |  | **Résultat de l'exercice** (bénéfice ou perte) | 1 215 | 1 016 |
|  Constructions | 5 795 | 2 798 | 2 997 | 3 362 | Subventions d'investissement | 6 | 10 |
|  Installations techniques, matériels industriels | 471 | 282 | 189 | 144 | Provisions réglementées |  |  |
|  Autres immobilisations corporelles | 17 021 | 9 914 | 7 107 | 4 067 |  | **TOTAL I** | 5 173 | 3 962 |
|  Immobilisations corporelles en cours | 1 100 |  | 1 100 | 3 | Autres fonds propres | Produit des émissions de titres participatifs |  |  |
|  Avances et acomptes | 38 |  | 38 |  | Avances conditionnés |  |  |
| Immobilisations financières |  |  |  |  | **TOTAL I BIS** |  |  |
|  Participations | 46 | 41 | 5 | 46 | Provisions | Provisions pour risques | 95 | 220 |
|  Autres titres immobilisés | 175 |  | 175 | 135 | Provisions pour charges | 170 | 353 |
|  Prêts | 105 | 105 |  |  | **TOTAL II** | 265 | 573 |
| **TOTAL I** | 24 751 | 13 140 | 11 611 | 7 757 |  |  |  |  |
| ACTIF CIRCULANT | Stocks et en cours |  |  |  |  | DETTES | Dettes financières |  |  |
|  Matières premières et autres approvisionnements | 285 |  | 285 | 342 |  Emprunts obligataires convertibles |  |  |
|  En-cours de production (biens et services) |  |  |  |  |  Autres emprunts obligataires |  |  |
|  Produits intermédiaires et finis |  |  |  |  |  Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1) | 7 473 | 5 577 |
|  Marchandises |  |  |  |  |  Emprunts et dettes financières divers | 572 | 1 171 |
| Avances et acomptes versés sur commandes | 15 |  | 15 | 11 |  |  |  |
| Créances d'exploitation |  |  |  |  | Avances et acomptes reçus sur commandes en cours |  |  |
|  Créances clients et comptes rattachés | 8 811 | 595 | 8 216 | 4 858 |  |  |  |
|  Autres créances d'exploitation |  |  |  |  | Dettes d'exploitation |  |  |
| Créances diverses | 1 507 | 263 | 1 244 |  |  Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 4 396 | 1 251 |
| Capital souscrit et appelé, non versé |  |  |  |  |  Dettes fiscales et sociales |  |  |
| Valeurs mobilières de placement |  |  |  |  |  Autres dettes d'exploitation |  |  |
|  Actions propres |  |  |  |  | Dettes diverses |  |  |
|  Autres titres | 1 090 |  | 1 090 | 277 |  Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 570 | 6 |
| Instruments de trésorerie |  |  |  |  |  Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices) | 4 089 | 2 974 |
| Disponibilités | 231 |  | 231 | 2 537 |  Autres dettes diverses | 289 | 478 |
| Charges constatées d'avance  | 135 |  | 135 | 210 | Instruments de trésorerie |  |  |
| **TOTAL II** | 12 074 | 858 | 11216 | 8235 | Produits constatés d'avance |  |  |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices |  |  |  |  | **TOTAL III** | 17 389 | 11 457 |
| Primes de remboursement des emprunts |  |  |  |  |  |  |  |
| Ecarts de conversion actif |  |  |  |  | Ecarts de conversion passif |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| **TOTAL GENERAL** | 36 825 | 13 998 | 22 827 | 15 992 | **TOTAL GENERAL** | 22 827 | 15 992 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | (1)dont concours bancaires et soldes créditeurs | 573 | 177 |

**Annexe 7**

**Documents simplifiés de l'entreprise A pour l' exercice N**

Bilan entreprise A en k€ année N

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Actif immobiliséStockCréancesLiquidités |  73 200 30 400 31 600 7 800 | CapitalRéservesRésultatDettes financièresAutres dettes |  60 000 42 200 10 134  30 666 |
| Total | 143 000 | Total | 143 000 |

Compte de résultat entreprise A en k€ année N

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Charges variables d'exploitationCharges fixes d'exploitationCharges financières Impôt sur les sociétés I/SRésultat net  | 68 700 7 300  5 06610 134 | Chiffre d'affaires | 91 200 |
| Total | 91 200 | Total | 91 200 |

**Annexe 8**

**Documents simplifiés de l'entreprise B pour l'exercice N**

Bilan entreprise B en k€ année N

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Actif immobiliséStockCréancesLiquidités |  73 200 30 400 31 600 7 800 | CapitalRéservesRésultatDettes financières (1)Autres dettes |  30 000 40 200 8 600 32 000 32 200 |
| Total | 143 000 | Total | 143 000 |

1. il n'y a pas de concours bancaires courants dans les dettes financières

Compte de résultat entreprise B en k€ année N

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Charges variables d'exploitationCharges fixes d'exploitationCharges financières (2)Impôt sur les sociétés I/SRésultat net | 50 60025 400 2 300 4 300 8 600 | Chiffre d'affaires | 91 200 |
| Total | 91 200 | Total | 91 200 |

1. les charges financières se rapportent uniquement aux dettes financières

NB : les capitaux propres à retenir dans vos calculs ultérieurs comprennent les capitaux propres hors résultat à la clôture de l'exercice. Les capitaux investis sont composés des capitaux propres et des dettes financières.

**Annexe 9**

**Prévisions de trésorerie pour le premier trimestre 2010**

Pour le premier trimestre 2010, un déficit de trésorerie prévisionnel apparaîtrait du 5janvier au 15 mars.

Les soldes de trésorerie prévisionnels sont les suivants :

- du 05/01 inclus au 02/02 inclus : solde débiteur de 40 000 €

- du 03/02 inclus au 03/03 inclus : solde débiteur de 55 000 €

- du 04/03 inclus au 15/03 inclus : solde débiteur de 15 000 €.

Les soldes sont ensuite positifs jusqu’au 31/03.

Le mois de février comprend 28 jours.

La société possède des effets de commerce en portefeuille dont les caractéristiques sont les suivantes :

- effet N° 1001 à échéance du 31/01 d’un montant de 10 000 €

- effet N° 1002 à échéance du 15/03 d’un montant de 25 000 €

- effet N° 1003 à échéance du 31/03 d’un montant de 20 000 €.

Le directeur financier a négocié les conditions suivantes avec sa banque :

**Escompte :**

- taux d’escompte : 10%

- commission d’endos : 0,60%

- commission de manipulation : 3 € HT par effet.

La banque applique 1 jour banque aux effets remis à l’escompte.

La banque applique 1 jour de valeur aux effets remis à l’escompte et 3 jours de valeur aux effets remis à l’encaissement.

La banque applique un minima de 300 € par effet pour le montant de l’escompte.

**Découvert :**

- taux du découvert : 10,5%

- commission du plus fort découvert : 0,05%

- commission de dépassement : 0,25%

- plafond de découvert négocié : 50 000 €.

**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 N** |
| **Flux de trésorerie liés à l'activité**RESULTAT NETÉlimination 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. Quote-part des subventions d'investissement virée au résultatMarge brute d'autofinancement. Moins : variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activitéStocksCréances d'exploitationDettes d'exploitationAutres créances liées à l'activitéAutres dettes liées à l'activité **Flux net de trésorerie généré par l'activité** | ……………...……………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………… |
| **Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement**Acquisitions d'immobilisationsCessions d'immobilisations nettes d'impôtsRéductions d'immobilisations financièresVariation des créances et dettes sur immobilisations **Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement** | ……………...……………...……………...……………...……………... |
| **Flux de trésorerie liés aux opérations de financement**Dividendes versésIncidence des variations de capitalÉmissions d'empruntsRemboursements d'empruntsSubventions d'investissements reçues **Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement** | ……………...……………...……………...……………...……………...……………... |
| **Variation de la trésorerie**Trésorerie d'ouvertureTrésorerie de clôture | ……………...……………... |

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

NB : bien indiquer les signes +/- à gauche des montants dans le tableau