**SESSION 2012**

**UE 6 - FINANCE D'ENTREPRISE**

**Durée de l’épreuve : 3 heures – Coefficient : 1**

**SESSION 2012**

**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 11 pages numérotées de 1/11 à 11/11, dont 3 annexes à rendre notées A, B et C.**

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***

**DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER** ................... (11 points) .................................................... **page 2**

**DOSSIER 2 – PROJET D’INVESTISSEMENT** ............ (6 points) ...................................................... **page 3**

**DOSSIER 3 – GESTION DU RISQUE DE CHANGE** .. (3 points) ...................................................... **page 3**

*Le sujet comporte les annexes suivantes :*

**DOSSIER 1**

Annexe 1 – Actif des bilans 2010 et 2011 ..................................................................................... page 4

Annexe 2 – Passif des bilans 2010 et 2011 .................................................................................. page 5

Annexe 3 – Compte de résultat des exercices 2009, 2010 et 2011 ............................................. page 6

Annexe 4 - Informations complémentaires sur la société THERMOCLIM ................................... page 7

Annexe 5 – Soldes intermédiaires de gestion des exercices 2009, 2010 et 2011 ........................ page 7

**Annexe A – Tableau de financement (à rendre avec la copie)................................................ page 9**

**Annexe B – Tableau de calcul de ratios (à rendre avec la copie) .......................................... page 10**

**Annexe C – Extrait du tableau des flux de la Centrale des bilans de la Banque de France**

**(à rendre avec la copie) .......................................................................................... page 10**

**DOSSIER 2**

Annexe 6 – Projet d’investissement de la société SUPIBEN .............................................. page 8

**DOSSIER 3**

Annexe 7 – État des créances et dettes libellées en USD à échéance du 31 mars 2012 ............ page 8

Annexe 8 – Données relatives au contrat commercial à échéance du 15 février 2012 ................ page 8

**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 et à la qualité

Rédactionnelle. Il sera tenu compte de ces éléments dans l’évaluation de votre travail. Toute information calculée devra être justifiée.

**DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER**

La société THERMOCLIM est spécialisée dans l'installation et la maintenance d'équipements de génie climatique et énergies renouvelables. Installée depuis 2003 dans le sud-ouest de la France, elle s'adresse à un marché de professionnels régionaux, des secteurs privé et public. Elle a connu depuis sa création un développement rapide, avec une croissance du chiffre d'affaires de l'ordre de 20 % par an.

Ces derniers mois, la conjoncture est plus difficile sur ce secteur très concurrentiel, et a entraîné une baisse sensible des prix. Néanmoins, son volume d'activité continue de croître, avec un chiffre d'affaires 2011 qui s'élève à 10,2 millions d'euros.

Pour les années à venir, les dirigeants de la société THERMOCLIM pensent pouvoir maintenir une croissance à deux chiffres en renforçant ses positions sur les marchés actuels et en étendant ses activités dans le sud-est. Cependant, ils s'interrogent sur le financement de ce développement car la trésorerie de l'entreprise s'est considérablement dégradée au cours du dernier exercice. Ils vous demandent d'analyser l'évolution de l'activité et de la structure financière de l'entreprise.

**Travail à faire**

***À l’aide des annexes 1 à 5,***

1. **Compléter le tableau de financement de l'exercice 2011 (annexe A à rendre avec la copie).**

**2. Compléter le tableau de calcul de ratios pour l'exercice 2011 (annexe B à rendre avec la copie).**

**3. Calculer le flux de trésorerie interne du tableau des flux de la centrale des bilans de la**

**Banque de France en complétant l'annexe C (à rendre avec la copie).**

**4. Montrer l’intérêt de la notion de flux interne utilisée dans le tableau des flux de la centrale des bilans de la Banque de France.**

**5. Présenter un diagnostic structuré, d'environ une page, de la société THERMOCLIM en utilisant les résultats des questions précédentes. Ce diagnostic mettra en évidence les points suivants :**

**- évolution de la profitabilité ;**

**- évolution de l'équilibre financier ;**

**- évolution de la trésorerie.**

**DOSSIER 2 – PROJET D’INVESTISSEMENT**

La société SUPIBEN envisage de diversifier sa production en fabriquant un nouveau produit. Les modalités de l'investissement et de son financement ainsi que les prévisions d’exploitation sont présentées en **annexe 6**

**Travail à faire**

***À l’aide de l’annexe 6,***

**1. Calculer le seuil de rentabilité d'exploitation, l'indice de sécurité (ou taux de marge de sécurité) et**

**le levier d'exploitation (ou levier opérationnel).**

**2. Commenter les résultats obtenus en précisant la signification et l'intérêt de chacun de ces calculs.**

**3. Déterminer la valeur actuelle nette en justifiant le choix du taux d'actualisation, puis le taux**

**interne de rentabilité du projet.**

**4. Conclure sur l'opportunité de ce projet.**

**DOSSIER 3 – GESTION DU RISQUE DE CHANGE**

La société CROQUE est implantée dans la région toulousaine. Elle est spécialisée dans la conception

et la fabrication de moules en polyester destinés à l'industrie.

Sa spécialisation l'a conduite à réaliser une part importante de son activité avec des sociétés hors zone euro.

Elle est ainsi exposée au risque de change à la fois sur une partie de ses ventes et de ses achats.

**Première partie - Position de change**

**Travail à faire**

***À l’aide de l’annexe 7,***

**1. Déterminer et caractériser la position de change de l'entreprise en USD (dollar américain) à**

**l'échéance du 31 mars 2012.**

**2. Déterminer la nature du risque encouru par l'entreprise et le type de couverture adaptée.**

**Deuxième partie – Choix d’une couverture**

Le 15 décembre 2011, la société CROQUE signe un contrat commercial avec un client anglais à échéance du 15 février 2012, d'un montant de 150 000 GBP (livre britannique).

**Travail à faire**

***l’aide de l’annexe 8,***

**1. Chiffrer l'équivalent en euros encaissé le 15 février 2012 et le résultat de la couverture pour**

**chacune des politiques envisagées par le trésorier sur la base d'un cours au 15 février 2012 de :**

**1 € = 0,838 GBP.**

1. **Déterminer le cours à partir duquel il devient intéressant pour l'entreprise de lever l'option.**

**Annexe 1 - Actif des bilans au 31 décembre 2010 et 2011**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | **Exercice 2011** | | | **Exercice 2010** | | |
| Brut | **Amortissements**  **et dépréciations** | Net | Brut | **Amortissements**  **et dépréciations** | Net |
| **ACTIF IMMOBILISE**  **ACTIF CIRCULANT** | Capital souscrit non appelé **Total 0** |  |  |  |  |  |  |
| Immobilisations incorporelles |  |  |  |  |  |  |
| Frais d'établissements |  |  |  |  |  |  |
| Frais de recherche et développement |  |  |  |  |  |  |
| Concessions, brevets, licences … | 33 077 | 1 343 | 31 734 |  |  |  |
| Fonds commercial |  |  |  |  |  |  |
| Autres immobilisations incorporelles |  |  |  |  |  |  |
| Immobilisations incorporelles en cours |  |  |  |  |  |  |
| Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles |  |  |  |  |  |  |
| Immobilisations corporelles |  |  |  |  |  |  |
| Terrains |  |  |  |  |  |  |
| Constructions |  |  |  |  |  |  |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels | 80 148 | 26 393 | 53 755 | 35 252 | 22 260 | 12 992 |
| Autres immobilisations corporelles | 376 695 | 58 083 | 318 612 | 227 907 | 26 662 | 201 245 |
| Immobilisations 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 | 1 955 |  | 1 955 | 1 955 |  | 1 955 |
| Prêts | 32 600 |  | 32 600 | 12 600 |  | 12 600 |
| Autres immobilisations financières |  |  |  |  |  |  |
| **ACTIF CIRCULANT** | **Total I** | **524 475** | **85 819** | **438 656** | **277 714** | **48 922** | **228 792** |
| Stocks et en-cours |  |  |  |  |  |  |
| Matières premières, approvisionnements | 63 610 |  | 63 610 | 37 288 |  | 37 288 |
| En cours de production de biens |  |  |  |  |  |  |
| En cours de production de services |  |  |  |  |  |  |
| Produits intermédiaires et finis |  |  |  |  |  |  |
| Marchandises |  |  |  |  |  |  |
| Avances et acomptes versés sur commandes |  |  |  |  |  |  |
| Créances d'exploitation |  |  |  |  |  |  |
| Créances clients et comptes rattachés | 1 492 442 | 8 510 | 1 492 442 | 997 961 |  | 997 961 |
| Autres créances d'exploitation | 259 187 |  | 259 187 | 219 179 |  | 219 179 |
| Capital souscrit et appelé, non versé |  |  |  |  |  |  |
| Valeurs mobilières de placement |  |  |  |  |  |  |
| Actions propres |  |  |  |  |  |  |
| Autres titres |  |  |  |  |  |  |
| Disponibilités | 64 834 |  | 64 834 | 94 786 |  | 94 786 |
| Charges constatées d'avance | 56 328 |  | 56 328 | 16 433 |  | 16 433 |
| **TOTAL II** | **1 936 401** | **8 510** | **1 927 891** | **1 365 647** | **0** | **1 365 647** |
| Frais d'émission d'emprunt à étaler |  |  |  |  |  |  |
| Primes de remboursement des obligations |  |  |  |  |  |  |
| Ecarts de conversion actif | 6 266 |  | 6 266 |  |  |  |
| **TOTAL GENERAL** | **2 467 142** | **94 329** | **2 372 813** | **1 643 361** | **48 922** | **1 594 439** |

**Annexe 2 – Passif des bilans au 31 décembre 2010 et 2011**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **PASSIF (avant répartition)** | | **Exercice 2011** | **Exercice 2010** |
| **CAPITAUX PROPRES** | Capital social ou individuel | 400 000 | 200 000 |
| Primes d'émission |  |  |
| Ecarts de réévaluation |  |  |
| Ecarts d'équivalence |  |  |
| Réserves |  |  |
| Réserve légale | 20 000 | 4 000 |
| Réserves statutaires ou contractuelles | 378 929 | 335 643 |
| Réserves réglementées |  |  |
| Autres |  |  |
| Report à nouveau |  |  |
| **Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)** | 78 826 | 359 286 |
| Subventions d'investissement | 10 000 | 2 000 |
| Provisions réglementées |  |  |
| **TOTAL I** | **887 755** | **900 929** |
| **Autres**  **fond**  **propres** | Produit des émissions de titres participatifs |  |  |
| Avances conditionnées |  |  |
| **TOTAL I bis** | **0** | **0** |
| **Provision**  **pour**  **risques**  **et charges** | Provisions pour risques | 24 591 | 18 325 |
| Provisions pour charges |  |  |
| **TOTAL II** | **24 591** | **18 325** |
| **DETTES** | Dettes financières |  |  |
| Emprunts obligataires convertibles |  |  |
| Autres emprunts obligataires |  |  |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1) | 482 290 | 82 978 |
| Emprunts et dettes financières divers | 28 402 | 11 772 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours |  |  |
| Dettes d'exploitation |  |  |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 657 440 | 374 797 |
| Dettes fiscales et sociales | 247 795 | 114 308 |
| Autres dettes d'exploitation |  |  |
| Dettes diverses |  |  |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 8 926 |  |
| Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices) |  | 4 230 |
| Autres dettes diverses |  |  |
| Instruments de trésorerie |  |  |
| Produits constatés d'avance | 35 614 | 73 925 |
| **TOTAL III** | | **1 460 467** | **662 010** |
|  | Ecarts de conversion passif |  | 13 175 |
| **TOTAL GENERAL** | | **2 372 813** | **1 594 439** |
|  | (1) Dont concours bancaires courants,  et soldes créditeurs de banques et CCP | 289 884 |  |

**Annexe 3 – Compte de résultat des exercices 2009, 2010 et 2011**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | | | **Exercice 2011** | **Exercice 2010** | **Exercice 2009** |
| **Produits d'exploitation** | Ventes de marchandises | | | 10 244 740 | 7 988 397 | 5 563 178 |
| Production vendue (biens et services) | | |  |  |  |
| Production stockée | | |  |  |  |
| Production immobilisée | | |  | 39 000 |  |
| Subventions d'exploitation | | | 7 769 | 7 914 | 6 633 |
| Reprises sur provisions, transfert de charges | | |  |  |  |
| Autres produits | | | 829 | 910 | 6 |
| **Total I** | | | **10 253 338** | **8 036 221** | **5 569 817** |
|  | Achats de marchandises | | |  |  |  |
|  | Variation de stock de marchandises | | |  |  |  |
|  | Achats de matières premières et approvisionnements | | | 3 982 489 | 2 752 950 | 1 822 147 |
|  | Variation de stock de matières premières et approvisionnements | | | -26 322 | -16 859 | 11 753 |
|  | Autres achats et charges externes | | | 3 983 073 | 3 285 276 | 2 210 224 |
|  | Impôts, taxes et versements assimilés | | | 79 155 | 58 996 | 40 323 |
|  | Salaires et traitements | | | 1 281 434 | 941 814 | 684 944 |
|  | Charges sociales | | | 770 598 | 597 230 | 415 428 |
|  | Dotations  d'exploitation | | Sur immobilisations : dotations aux amortissements | 46 062 | 26 025 | 16 273 |
| Sur immobilisations : dotations aux dépréciations |  |  |  |
| Sur actif circulant : dotations aux dépréciations | 8 510 |  | 2 416 |
| Pour risques et charges : dotations aux provisions |  |  |  |
|  | Autres charges | | | 57 | 286 | 12 |
|  | **Total II** | | | **10 125 056** | **7 645 718** | **5 203 520** |
| **1 - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)** | | | | **128 282** | **390 503** | **366 297** |
| **Produits financiers** | Produits financiers de participations | | |  |  |  |
| D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | | |  |  |  |
| Autres intérêts et produits assimilés | | | 753 | 221 | 262 |
| Reprises sur provisions, transferts de charges | | | 3 254 |  |  |
| Différences positives de change | | |  |  |  |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | | |  |  |  |
| **Total V** | | | **4 007** | **221** | **262** |
| **Charges**  **financières** | Dotations aux amortissements et provisions | | | 9 520 |  |  |
| Intérêts et charges assimilées | | | 26 849 | 11 730 | 17 356 |
| Différences négatives de change | | |  |  |  |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | | |  |  |  |
| **Total VI** | | | **36 369** | **11 730** | **17 356** |
| **2 - RESULTAT FINANCIER (V - VI)** | | | | **-32 362** | **-11 509** | **-17 094** |
| **3 - RESULTAT COURANT AVANTS IMPÔTS (I - II + III - IV + V - VI)** | | | | **95 920** | **378 994** | **349 203** |
| **Produits**  **exceptionnels** | Sur opérations de gestion | | |  | 1 141 |  |
| Sur opérations en capital | | |  |  |  |
|  | Produits de cession d'éléments d'actif | | 14 560 | 3 602 |  |
|  | Quote-part de subvention virée au résultat | | 4 000 | 2 000 |  |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | | |  |  |  |
| **Total VII** | | | **18 560** | **6 743** | **0** |
| **Charges**  **Exceptionnell**  **es** | Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | | | 1 585 | 3 404 | 3 910 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | | | 3 032 | 1 707 | 481 |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions | | |  |  |  |
| **Total VIII** | | | **4 617** | **5 111** | **4 391** |
| **4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)** | | | | **13 943** | **1 632** | **-4 391** |
| **Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)** | | | |  |  |  |
| **Impôts sur les bénéfices (X)** | | | | **31 037** | **21 364** | **21 498** |
| **TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)** | | | | **10 275 905** | **8 043 185** | **5 570 079** |
| **TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)** | | | | **10 197 079** | **7 683 923** | **5 246 765** |
| **BENEFICE OU PERTE** | | | | **78 826** | **359 262** | **323 314** |

**Annexe 4 – Informations complémentaires sur la société THERMOCLIM**

La société est soumise à un taux de TVA de 19,6 % aussi bien sur ses ventes que sur ses achats.

Les écarts de conversion concernent les dettes fournisseurs en 2011 comme en 2010.

Les charges et produits constatés d’avance relèvent de l’exploitation.

L’entreprise n’a pas de contrat de crédit-bail en cours.

Les intérêts courus non échus sur emprunts s’élèvent à 18 300 € au 31 décembre 2011 et à 3 570 € au 31 décembre 2010.

Au cours de l’exercice 2011 la société THERMOCLIM :

- a procédé à une augmentation de capital par incorporation de réserves ;

- a remboursé un emprunt auprès des établissements de crédit pour un montant de 22 246 € ;

- a cédé une immobilisation corporelle qu’elle a acquise en 2006 pour une valeur d’origine de

12 197 € et dont la valeur comptable nette au moment de la cession s’élevait à 3 032 € ;

- a reçu le remboursement d’un prêt (immobilisations financières) pour 5 000 €.

**Annexe 5 - Soldes intermédiaires de gestion des exercices 2009, 2010 et 2011**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Production vendue  Production stockée (ou déstockage)  Production immobilisée | **Exercice 2011** | **Exercice 2010** | **Exercice 2009** |
| 10 244 740 | 7 988 397  39 000 | 5 563 178 |
| **PRODUCTION DE L'EXERCICE** | **10 244 740** | **8 027 397** | **5 563 178** |
| Achat de matières premières  Variation stock matières premières  Autres achats et charges externes | 3 982 489  -26 322  3 983 073 | 2 752 950  -16 859  3 285 276 | 1 822 147  11 753  2 210 224 |
| **VALEUR AJOUTEE** | **2 305 500** | **2 006 030** | **1 519 054** |
| Subventions d'exploitation  Impôts, taxes et versements assimilés  Charges de personnel | 7 769  79 155  2 052 032 | 7 914  58 996  1 539 044 | 6 633  40 323  1 100 372 |
| **EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION** | **182 082** | **415 904** | **384 992** |
| Reprises et transferts charges d'exploitation  Autres produits  Dotations aux amortissements  Dotations aux dépréciations  Autres charges | 829  46 062  8 510  57 | 910  26 025  286 | 6  16 273  2 416  12 |
| **RESULTAT D'EXPLOITATION** | **128 282** | **390 503** | **366 297** |
| Produits financiers  Charges financières | 4 007  36 369 | 221  11 730 | 262  17 356 |
| **RESULTAT COURANT AVANT IMPOT** | **95 920** | **378 994** | **349 203** |
| Produits exceptionnels  Charges exceptionnels | 18 560  4 617 | 6 743  5 111 | 0  4 391 |
| **RESULTAT EXCEPTIONNEL** | **13 943** | **1 632** | **-4 391** |
| Participation des salariés  Impôts sur les bénéfices | 0  31 037 | 0  21 364 | 0  21 498 |
| **RESULTAT DE L'EXERCICE** | **78 826** | **359 262** | **323 314** |

**Annexe 6 – Projet d’investissement de la société SUPIBEN**

Le projet d'investissement envisagé par la société SUPIBEN suppose l'acquisition d'un équipement pour un montant de 1 200 000 € amortissable en linéaire sur 5 ans.

Les prévisions d'exploitation pour les 5 prochains exercices sont les suivantes :

- chiffre d’affaires annuel prévisionnel : 1 500 000 €

- charges variables annuelles d’exploitation : 780 000 €

- charges fixes annuelles hors amortissements : 360 000 €

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation prévisionnel est évalué à partir des principales composantes exprimées en jours de chiffre d'affaires hors taxes :

|  |  |
| --- | --- |
| **Composantes du BFR d'exploitation** | **Jours de chiffre d'affaires hors taxes** |
| Stocks  Créances d'exploitation  Dettes d'exploitation | 12  42  18 |

La valeur de cession de l'équipement au terme du projet est estimée à 300 000 €.

Le projet serait en partie financé par un emprunt au taux de 9 %.

Le coût du capital de l'entreprise est de 10 %.

On raisonnera sur la base d'un taux d'impôt sur les sociétés de 33 1/3 %.

**Annexe 7 - État des créances et dettes libellées en USD à échéance du 31 mars 2012**

|  |  |
| --- | --- |
| **Postes** | **Montants** |
| Avances et acomptes versés  Dettes fournisseurs  Créances clients | 12 500  956 780  123 000 |

**Annexe 8 - Données relatives au contrat commercial à échéance du 15 février 2012**

Le 15 décembre 2011, le cours de la livre est de 1€ = 0,835 GBP.

Le trésorier dispose de deux solutions de couverture :

- une couverture ferme au cours à terme de 0,840 GBP pour un euro ;

- une option au prix d'exercice de 0,842 GBP pour un euro et une prime de 0,2 %.

**Annexe A - Tableau de financement 2011 (à rendre avec la copie)**

**Tableau de financement (partie 1)**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Emplois** | **Exercice 2011** | **Ressources** | **Exercice 2011** |
| **Distribution mises en paiement au cours de l'exercice**  **Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé**  - Immobilisations incorporelles  - Immobilisations corporelles  - Immobilisation financières  **Charges à répartir sur plusieurs exercices**  **Réduction des capitaux propres**  **Remboursement des dettes financières**  **TOTAL DES EMPLOIS** | **Capacité d'autofinancement de**  **l'exercice**  **Cessions ou réductions d'actifs immobilisés**  - Cessions d'immobilisations  - Incorporelles  - Corporelles  - Cessions ou réductions des  immobilisations financières  **Augmentation des capitaux propres**  - Augmentation de capital ou apport  - Augmentation des autres capitaux propres  **Augmentation des dettes financières**  **TOTAL DES RESSOURCES** |
| *Solde créditeur :* variation du Fonds de  Roulement Net Global : **Ressource nette** |  | *Solde débiteur :* variation du Fonds de  Roulement Net Global : **Emploi net** |  |

**Tableau de financement (partie 2)**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **Besoins** | **Dégagements** | **Solde** |
| **Variation "exploitation"** |  |  |  |
| **Variation des actifs d'exploitation** | 26 322 |  |  |
| Stocks et en-cours |  |  |  |
| Avances et acomptes versés |  |  |  |
| Créances clients et comptes rattachés | 574 384 |  |  |
|  |  |  |  |
| **Variations des dettes d'exploitation** |  |  |  |
| Avances et acomptes reçus |  |  |  |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés |  | 358 378 |  |
| **TOTAUX** | **600 706** | **358 378** |  |
| 1. **Variation nette "exploitation"** |  |  | **- 242 328** |
|  |  |  |  |
| **Variation "hors exploitation"** |  |  |  |
| Variation des autres débiteurs |  |  |  |
| Variation des autres créditeurs |  | 19 426 |  |
| **TOTAUX** | **0** | **19 426** |  |
| 1. **Variation nette "hors exploitation"** |  |  | **19 426** |
|  |  |  |  |
| **Besoins de l'exercice en fonds de roulement ou Dégagement net de fonds de roulement de l'exercice (A+B)** |  |  |  |
| **Variation "trésorerie"** |  |  |  |
|  |  |  |  |
| Variation des disponibilités |  |  |  |
| Variation des concours bancaires |  |  |  |
| **TOTAUX** |  |  |  |
| 1. **Variation nette "trésorerie"** |  |  |  |
|  |  |  |  |
| **Variation du Fonds de Roulement Net Global**   1. **(A + B + C) Emploi net ou Ressource nette** |  |  |  |

**ANNEXE B - TABLEAU DE CALCUL DE RATIOS**

**(à rendre avec la copie)**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ratios** | **Exercice 2011** | | **Exercice**  **2010** | **Exercice**  **2009** |
| **Calculs** | **Résultats** |
| **Durée du crédit client** |  |  | 37,6 j |  |
| **Durée du crédit**  **fournisseurs (1)** |  |  | 18,7 j |
| **VA/CA** |  |  | 25,1 % | 27,3 % |
| **E.B.E/CA** |  |  | 5,2 % | 6,9 % |

**ANNEXE C - EXTRAIT DU TABLEAU DES FLUX DE LA CENTRALE DES BILANS DE LA**

**BANQUE DE FRANCE (à rendre avec la copie)**

|  |  |
| --- | --- |
|  | **Exercice 2011** |
| **ACTIVITE**  Chiffre d'affaires hors taxes et autres produits d'exploitation  Variation "clients" et autres créances d'exploitation |  |
| **Encaissements sur produits d'exploitation** |  |
| Achats et autres charges d'exploitation  Variation "fournisseurs" et autres dettes d'exploitation |  |
| **Décaissements sur charges d'exploitation** |  |
| **FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION** |  |
| Flux liés aux opérations hors exploitation  Charges d'intérêts  Impôt sur les bénéfices décaissé  Flux affecté à la participation des salariés  Distribution mise en paiement |  |
| **FLUX DE TRESORERIE INTERNE** |  |