

**SESSION 2013**

**UE6 – Finance d’entreprise**

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

Document autorisé : **aucun**

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

Document remis au candidat : **le sujet comporte 11 pages numérotées de 1/11 à 11/11.**

**Il vous est demandé de vérifier que le sujet est complet dès sa mise à votre disposition.**

***Le sujet se présente sous la forme de trois dossiers indépendants***

**DOSSIER 1 - DIAGNOSTIC FINANCIER** (11 points) **page 2**

**DOSSIER 2 - PROJET DE DÉVELOPPEMENT** (5 points) **page 2**

**DOSSIER 3 - CHOIX DE FINANCEMENT** (4 points) **page 3**

***Le sujet comporte les annexes suivantes :***

**DOSSIER 1**

Annexe 1 - Actif du bilan 2012 page 4

Annexe 2 - Passif du bilan 2012 page 5

Annexe 3 - Compte de résultat de l’exercice 2012 pages 6 et 7

Annexe 4 - Tableaux de l’annexe de la société COUVRE-CHEF pages 7 et 8

Annexe 5 - Informations complémentaires relatives à l’exercice 2012 page 8

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

2012 page 9

Annexe 7 - Soldes et ratios concernant la société COUVRE-CHEF pour l’exercice 2011 page 9

**Annexe A - Tableau des flux de trésorerie de l’OEC (à rendre avec la copie) page 11**

**DOSSIER 2**

Annexe 8 - Informations nécessaires au calcul du besoin en fonds de roulement normatif pages 9 et 10

**DOSSIER 3**

Annexe 9 - Informations nécessaires au choix des modalités de financement page 10

**AVERTISSEMENT**

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

**SUJET**

**Dossier 1 - DIAGNOSTIC FINANCIER**

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

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

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

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

**Travail à faire**

1. **En vous aidant des annexes 1 à 5, complétez le tableau des flux de trésorerie de l'Ordre des Experts Comptables pour l’exercice 2012 (*annexe A* à rendre avec la copie).**

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

1. **En vous aidant des annexes 1 à 6, calculez pour l’exercice 2012, la marge commerciale, la production de l’exercice, la valeur ajoutée, l’EBE, la capacité d’autofinancement et les ratios dont les valeurs relatives à l’exercice 2011 sont fournies au sein de l’annexe 7.**
2. **À partir des résultats trouvés aux questions précédentes, rédigez un commentaire structuré d’environ une page. Ce diagnostic abordera notamment les notions d’activité, de profitabilité, d’équilibre financier et de trésorerie.**

**Dossier 2 – projet DE DÉVELOPPEMENT**

La société ECOVERT, implantée à proximité du massif forestier landais, a pour activité l’extraction de tourbe destinée à l’amendement des sols, ainsi que son conditionnement en sacs plastiques de différentes tailles. La grande distribution, les jardineries ainsi que les horticulteurs sont les principaux clients de l’entreprise.

Aujourd’hui les dirigeants de la société ECOVERT se trouvent confrontés à l’évolution de la règlementation environnementale et des doutes apparaissent quant à la possibilité même de poursuivre ce type d’activité au cours des années à venir.

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

**Travail à faire**

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

**Dossier 3 - CHOIX DE FINANCEMENT**

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

**Travail à faire**

**À partir de l’annexe 9 :**

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

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

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **ACTIF** | | **2012** | | | **2011** |
| Brut | Amortissements  et dépréciations | Net | Net |
| ACTIF IMMOBILISE | Capital souscrit non appelé TOTAL 0 |  |  |  |  |
| Immobilisations incorporelles  Frais d'établissement  Frais de recherche et développement  Concessions, brevets, licences… | 27 247  171 253 | 6 840  16 226 | 20 407  155 027 | 0  155 001 |
| Fonds commercial  Autres immobilisations incorporelles  Immobilisations incorporelles en cours  Avances et acomptes  Immobilisation corporelles  Terrains  Constructions  Installations techniques, matériel-outillage  Autres immobilisations corporelles  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 | 91 469  33 539  44 413  53 297  1 007  1 035 | 28 577  44 407 | 91 469  33 539  15 836  8 890  1 007  1 035 | 91 469  33 539  12 367  11 919  3 500  1 007  1 535 |
| ACTIF CIRCULANT | TOTAL I | 423 260 | 96 050 | 327 210 | 310 337 |
| Stock et en en-cours  Matières premières et autres approvisionnements  En-cours de production (biens et services)  Produits intermédiaires et finis  Marchandises  Avances et acomptes versés sur commandes  Créances d'exploitation  Créances clients et Comptes rattachés  Autres créances d'exploitation  Créances diverses  Capital souscrit - appelé, non versé  Valeurs mobilières de placement  Actions propres  Autres titres  Instrument de trésorerie  Disponibilités  Charges constatées d'avance | 51 477  214 585  7 399  241 218  43 722  10 000  55 689  59 899 | 6 138  8048 | 51 477  208 447  7399  233 170  43 722  10 000  55 689  59 899 | 19 878  179 979  22 458  146 548  67 893  87 321  97 929 |
| TOTAL I I | 683 989 | 14 186 | 669 803 | 622 006 |
|  | Charges à répartir sur plusieurs exercices  Primes de remboursement des obligations  Écarts de conversion Actif | 369 |  | 369 |  |
|  |
|  | TOTAL GENERAL | 1 107 618 | 110 236 | 997 382 | 932 343 |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **PASSIF (avant répartition)** | | **2012** | **2011** |
| CAPITAUX PRPORES | Capital  Primes d'émission  Écart de réévaluation  Écart d'équivalence  Réserves  Réserve légale  Réserves statutaires ou contractuelles  Réserves réglementées  Autres  Report à nouveau  Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)  Subventions d'investissement  Provisions réglementées | 364 889  7 373  30 849  85 860  -26 323  3 539  4 858  395 | 314 889  30 849  115 860  -26 323 |
| Autres  Fonds  Propres | TOTAL I | 471 440 | 435 275 |
| Produit des émissions de titres participatifs  Avances conditionnées |  |  |
| TOTAL I bis  Provisions pour risques |  |  |
| Provisions | Provisions pour risques  Provisions pour charges | 2266 | 4 768 |
| TOTAL I I | 2266 | 4 768 |
| DETTES | Dettes financières  Emprunts obligataires convertibles  Autres emprunts obligataires  Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)  Emprunts et dettes financières divers  Avances et acomptes reçus sur commandes  Dettes d'exploitation  Dettes fournisseur et comptes rattachés  Dettes fiscales et sociales  Autres dettes d'exploitation  Dettes diverses  Dettes sur immobilisations et comptes rattachés  Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)  Autres dettes diverses  Instruments de trésorerie  Produits constatés d'avance | 242 752  61 438  148 830  67 215  2 519 | 202 744  82 975  3 032  130 907  71 477 |
| TOTAL II I | 522 754 | 491 135 |
| Écarts de conversion Passif | 922 | 1 165 |
| TOTAL GENERAL | 997 382 | 932 343 |
|  | (1) Dont concours bancaires courants  et soldes créditeurs de banques | 15 354 | 22 640 |

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

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

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | **2012** | **2011** |
| **3. RESULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI)** | | | **-17 070** | **906** |
| Produits exceptionnels | Sur opérations de gestion | | 27 468 | 5 883 |
| Sur opérations en capital | |  |  |
|  | Produits de cession d’éléments d’actif | 4 780 | 492 |
|  | Quote-part de subvention virée au résultat | 407 |  |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | |  |  |
|  | **Total VII** | **32 655** | **6 375** |
| Charges exceptionnelles | Sur opérations de gestion | | 8871 | 50 441 |
| Sur opérations en capital | | 1 677 |  |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | | 395 |  |
| **Total VIII** | | **10 943** | **50 441** |
| **4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)** | | | **21 712** | **-44 066** |
| **Participation des salariés aux résultats (IX)** | | |  |  |
| **Impôts sur les bénéfices (X)** | | | **1 103** | **-16 837** |
| **Total des produits (I+III+V+VII)** | | |  |  |
| **Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)** | | |  |  |
| **Bénéfice ou perte** | | | **3 539** | **-26 323** |

**Annexe 4 - Tableaux de l’annexe de la société COUVRE-CHEF**

**1°/ Tableau des immobilisations**

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

**2°/** **Tableau des amortissements :**

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

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

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Montant au début de l'exercice | Dotations | Reprises | Montant à la fin de l'exercice |
| **Provisions réglementées**  Amortissements dérogatoires  **Provisions pour risques**  Provisions pour litiges  Provisions pour pertes de change  Dépréciations  Sur stocks de produits finis  Sur comptes clients | 0  4 768  0  21 004  12 833 | 395  8 79  369  6 138  442 | 0  3 750  0  21 004  5 227 | 395  1 897  369  6 138  8 048 |
| **Total** | 38 805 | 8 223 | 29 981 | 16 487 |

**Annexe 5 - Informations complémentaires relatives à l’exercice 2012**

Les activités de la société sont soumises au taux de TVA de 19,6%.

Concernant les capitaux propres, on vous précise :

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

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

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

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

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

**Annexe 6 - Bilans fonctionnels de la société COUVRE-CHEF**

**pour les exercices 2011 et 2012**

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

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

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

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

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

1. Il s’agit de l’endettement brut y compris les concours bancaires courants

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

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

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

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

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

Les durées de rotation prévisibles pour les stocks seraient de :

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

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

Les durées prévisionnelles de règlement s’établissent ainsi :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Financement par emprunt :**

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

**Financement par crédit-bail :**

Durée du contrat : 4 ans ;

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

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

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

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

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

**Annexe A - Tableau de flux de trésorerie de l'Ordre des Experts Comptables**

**à partir du résultat net (à rendre avec la copie)**

|  |  |
| --- | --- |
| **Opérations** | **Exercice 2012** |
| **Flux de trésorerie liés à l'activité**  RESULTAT NET  Élimination 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 résultat  Marge brute d'autofinancement  Moins : variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité  Stocks  Créances d'exploitation  Dettes d'exploitation  Autres créances liées à l'activité  Autres dettes liées à l'activité  **Flux net de trésorerie généré par l'activité** | ……………..  ……………..  ……………..  …………….. |
|  |
| ……………..  ……………..  ……………..  ……………..  …………….. |
|  |
| **Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement**  Acquisitions d'immobilisations  Cessions d'immobilisations nettes d'impôts  Réductions d'immobilisations financières  Variation des créances et dettes sur immobilisations    **Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement** | ……………  ……………  ……………  …………… |
|  |
| **Flux de trésorerie liés aux opérations de financement**  Dividendes versés  Incidence des variations de capital  Émissions d'emprunts  Remboursements d'emprunts  Subventions d'investissements reçues  **Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement** | …………….  …………….  …………….  …………….  ……………. |
|  |
| **Variation de la trésorerie**  Trésorerie d'ouverture  Trésorerie de clôture | ……………...  ………………  ……………... |

1. à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant

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