

Corrigé

Exercice 1

Les comptes figurant au bilan : emprunts et dettes financières, valeurs mobilières, stocks d'approvisionnements, caisse, immeubles, créances sur l'Etat, subventions d'investissement.

Exercice 2

1. Calcul des SIG

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION	N
Production vendue	72 025
Production stockée	
Production immobilisée	
PRODUCTION DE L'EXERCICE	72 025
Achats de matières premières et autres approvisionnements	58 626
Variation des stocks	-4 680
Autres achats et charges externes (632+270+4518)	5 420
CONSOMMATIONS EN PROVENANCE DES TIERS	59 366
VALEUR AJOUTEE	12 659
Subvention d'exploitation	
Impôts et taxes	1 620
Charges de personnel	11 016
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	23
Reprises sur amortissements et provisions et transferts de charges	
Autres produits	794
Dotations aux amortissements et provisions	1 901
Autres charges	
RESULTAT D'EXPLOITATION	-1 084
Quotes parts sur opérations en commun	
Produits financiers	261
Charges financières	1 028
RESULTAT COURANT	-1 851
Produits exceptionnels	720
Charges exceptionnelles	1 260
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-540
Participation des salariés	
Impôts sur les bénéfices	
RESULTAT DE L'EXERCICE	-2 391

2. Capacité d'autofinancement

Résultat	-	2 391
+ DAP		1 901
+ Produits des cessions d'éléments de l'actif		720
		<u>230</u>

Réponse acceptée : - 490 c'est-à-dire sans prendre en compte le produit de cession

3. Intérêt d'avoir une Caf positive

- Remboursement des emprunts
- Paiement des dividendes
- Autofinancement

Exercice 3

1. Bilan fonctionnel de la société

Actif		Passif	
Actifs stables		Capitaux stables	
Total des immobilisations en valeurs brutes	1 008 581	Capitaux propres	76 629
		Amortissements de l'actif	114 931
		Dettes financières	265 412
		Sous-total	456 972
Actif circulant		Dettes circulantes	
Stocks	452 810	Dettes d'exploitation	921 452
Créances d'exploitation	12 254	Dettes hors exploitation	135 356
Créances hors d'exploitation	1 214		
Trésorerie	38 921		
Total	1 513 780	Total	1 513 780

2. Calcul du FRNG, BFR et Trésorerie

FRNG = Ressources stables – Actifs stables = - 551 609 €

BFR = Actif circulant (hors trésorerie) – Dettes circulantes (hors trésorerie) = - 590 530 € c'est un dégagement

Trésorerie = FRNG – BFR = 38 921 €

3. Commentaires

Une partie des actifs stables est financé par des ressources à CT. S'il s'agit d'un projet de société commerciale, la structure financière peut être acceptée. Par contre pour une société industrielle il faut revoir les financements de long terme.

Exercice 4

Trésorerie au 1 Décembre 2005

Postes	
Trésorerie au 1er janvier (13 200 - 8 000)	5 200
+ Ventes	320 000
- Coût d'achat des ventes	-180 000
- Autres charges décaissables (85 000 - 15 000)	-70 000
+ Clients au 01/01	18 000
- Clients au 01/012	-28 000
- Fournisseurs au 01/01	-26 200
+ Fournisseurs au 01/012	29 000
Total	68 000

Exercice 5

Rentabilité financière (à partir de la formule de l'effet de levier = $r_e + \frac{D}{C}(r_e - i)$)

Soit $r_f = 10\% + \frac{12}{18}(10\% - 8\%) = 11,33\%$

L'effet de levier est positif.