

## Corrigé Cas « Les Applications Oléo Mécaniques de Paris »

### Soldes intermédiaires de gestion retraités 2004

Ventes de marchandises

- Coût d'achat des marchandises vendues

= **Marge commerciale**

Production vendue	3 992 000
+ Production stockée	0
+ Production immobilisée	0
= <b>Production de l'exercice</b>	<b>3 992 000</b>
Achats autres que de marchandises	2 380 000
+ Services extérieurs	128 000 a
+ Autres Services extérieurs	
+ Impôts, taxes et versements assimilés	40 000 b
= <b>Consommation de l'exercice en prov. de tiers</b>	<b>2 548 000</b>
Production de l'exercice	3 992 000
+ Marge commerciale	0
- Consommation de l'exercice en prov. de tiers	-2 548 000
= <b>Valeur ajoutée</b>	<b>1 444 000</b>
- Charges de personnel	-910 000
- Personnel extérieur	-50 000
- Participation des salariés	
+ Subventions d'exploitation	
= <b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>484 000</b>
- Dotations aux amort. et provisions d'exploitation	-190 000
- Dotations aux amort. des biens en crédit-bail	-24 363
- Autres charges d'exploitation	
+ Reprises sur amort. et prov. d'exploitation	
+ Transferts de charges d'exploitation	40 000
+ Autres produits d'exploitation	0
= <b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>309 637</b>
Produits financiers	
- Charges financières	-45 000
- Charges financières sur biens en crédit-bail	-15 637
+/- Quotes-parts de résultats sur op. faites en commun	
= <b>Résultat financier</b>	<b>-46 637</b>
Résultat d'Exploitation	309 637
+ Résultat financier	-46 637
= <b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>263 000</b>
Produits exceptionnels	
- Charges exceptionnelles	-55 000
= <b>Résultat exceptionnel</b>	<b>15 000</b>
Résultat courant avant impôts	263 000
+ Résultat exceptionnel	15 000
- Impôt sur les bénéfices	-90 000
= <b>Résultat net (bénéfice ou perte)</b>	<b>188 000</b>

(a) : 218.000 - 50.000 (pers. intérimaire) - 40.000 (loyer CB)

(b) : La Centrale des Bilans de la Banque de France ne réalise plus ce retraitemen.

## Estimation des taux de rentabilité économique et des capitaux propres

Immobilisations nettes	405 000	
Crédit-bail	125 637	a
BFR	-283 000	b
Trésorerie active	1 048 000	
<b>= Actif économique</b>	<b>1 295 637</b>	
Capitaux propres	780 000	c
Dettes financières	515 637	d
<b>= Actif économique</b>	<b>1 295 637</b>	
Résultat économique	308 637	e
IS théorique	102 879	
Résultat économique après IS	205 758	
<b>Rentabilité économique (Ka)</b>	<b>15,88%</b>	
Charges d'intérêts (dt CB)	45 637,0	
Économie d'IS liée aux ch. d'i.	15 212,3	
Charges d'intérêts nettes	30 424,7	
<b>Coût de la dette (Kd)</b>	<b>5,90%</b>	
Résultat courant après IS	175 333	
<b>Rentabilité des capitaux propres (Kc)</b>	<b>22,48%</b>	
Effet de levier (Ka-Kd)	9,98%	
<b>Kc=Ka+(Ka-Kd)D/CP</b>	<b>22,48%</b>	

(a) : 150.000-24.353

(b) : BFR :

Actif : 20.000 (MP) + 346.000 (clients) + 10.000 (Ch. const. d'av.) + 5.000 (ECA) + 60.000 (eene)

Passif : 505.000 (fourn.) + 70.000 (DFS) + 20.000 (dettes immo) + 8.000 (PCA) + 6.000 (ECP) + 110.000 (dividendes) + 5.000 (P R&C)

L'actif économique étant déterminé après affectation du résultat, il faut inclure le dividende qui sera versé dans les dettes circulantes :

Capitaux propres 2003 (hors subv. d'inv.) : 672.000

Capitaux propres 2004 (hors résultat et SI) : 562.000

d'où : dividendes : 110.000

(c) : il s'agit des capitaux propres après affectation du résultat, suppression des actifs fictifs (CAR) et inclusion du compte courant d'associé.

(d) il faut inclure les concours bancaires, les EENE, la dette théorique de crédit-bail ainsi que les comptes courants.

Dette théorique de crédit-bail : 150.000 - 24.363

EENE : 60.000

(e) résultat d'exploitation + produits financiers - charges financières hors charges d'intérêts

### Remarque :

Selon les auteurs, l'actif économique peut se calculer en début de période, en fin de période ou comme étant la moyenne des 2. Par contre, il s'agit toujours de valeurs nettes (et non de valeurs brutes comme le suggère la Banque de France)

## Calcul de la CAF, de l'autofinancement et de l'ETE

<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>444 000</b>	a
+ autres produits de gestion courante		
- autres charges de gestion courante		
+ transfert de charges d'exploitation	40 000	
+ produits financiers	14 000	
- charges financières	-30 000	
+ produits exceptionnels sur opérations de gestion		
+ autres produits exceptionnels		
- charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
- autres charges exceptionnelles		
- participation des salariés		
- impôts sur les bénéfices	-90 000	
<b>= CAF</b>	<b>378 000</b>	
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>188 000</b>	
+ dotations aux amortissements et provisions	205 000	
- reprises sur amortissements et provisions		
+ valeur comptable des éléments d'actif cédés	55 000	
- produits des cessions d'éléments d'actif	-50 000	
- quote-part de subventions	-20 000	b
<b>= C.A.F.</b>	<b>378 000</b>	

(a) : attention, il faut partir de l'EBC non retraité

(b) : l'immobilisation a été cédée pour 50.000. Le solde est donc relatif à la quote-part des subventions d'investissement virée au compte de résultat.

### Remarque :

Il aurait été possible de calculer la CAF à partir de l'EBC retraité, auquel cas nous aurions abouti à une CAF retraitée (mais qui n'aurait pas été conforme à la définition du PCG. Par contre, ceci n'est pas possible dans le cas de l'ETE car il s'agit d'un flux de trésorerie.

### Autofinancement :

CAF	378 000	
dividende N-1	-110 000	
<b>Autofinancement</b>	<b>268 000</b>	

<b>BFRE (valeur brute)</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	
matières premières	70 000	50 000	
clients	455 000	150 000	a
charges constatées d'avances	10 000	0	
fournisseurs	-505 000	-300 000	
dettes fiscales et sociales	-70 000	-70 000	b
<b>produits constatés d'avance</b>	<b>-8 000</b>	0	
	<b>-48 000</b>	<b>-170 000</b>	

(a) : le poste client doit être ajusté des écarts de conversion qui s'y rapportent, ici les ECA et ECP.

(b) : les DFS ne doivent pas inclure l'IS qui est hors exploitation.

### Excédent de Trésorerie d'Exploitation :

EBC	444 000	
-var° BFRE	<u>-122 000</u>	
	<b>322 000</b>	

## Calcul des seuils de rentabilité d'exploitation et financier

<u>Chiffre d'affaires</u>	3 992 000
Achats	2 380 000
Services extérieurs (50%)	<u>109 000</u>
<b>Charges variables</b>	<b>2 489 000</b>
Marge sur coûts variables	1 503 000
Taux de marge sur coûts variables	0,377
Services extérieurs (50%)	109 000
Personnel	910 000
Impôts et taxes	40 000
Dotations aux amortissements	<u>90 000</u>
<b>Charges fixes</b>	<b>1 149 000</b>
<b>Seuil de rentabilité d'exploitation</b>	<b>3 051 768</b>
<b>Position</b>	<b>30,81%</b>
Charges d'intérêts	30 000
<u>Charges fixes après charges d'intérêts</u>	<u>1 179 000</u>
<b>Seuil de rentabilité global</b>	<b>3 131 449</b>
<b>Position</b>	<b>27,48%</b>

### Remarque :

Les dotations aux provisions n'ont pas été ajoutées car elles sont à considérer comme non récurrentes, de même que les dotations aux amortissements des charges à répartir.

## Bilan fonctionnel

<b>Ressources stables</b>	<b>1 610 000</b>
• Capital	500 000
• Actif fictifs	-30 000
• Réserves	62 000
• Résultat	188 000
• Amortissements et provisions	330 000
• Subvention d'investissement	120 000
• Dettes financières	290 000
• Crédit bail (amort.)	24 363
• Crédit bail (dettes)	125 637
<b>Emplois stables</b>	<b>720 000</b>
• Immobilisations brutes	570 000
• Crédit bail	150 000
<b>Fonds de roulement fonctionnel</b>	<b>890 000</b>
<b>Emplois circulants</b>	<b>595 000</b>
• Stocks	70 000
• Créances clients	516 000
• Écart de conversion (+/-)	-1 000
• Charges constatées d'avance	10 000
<b>Ressources circulantes</b>	<b>603 000</b>
• Dettes fournisseurs	505 000
• Dettes fiscales et sociales	70 000
• Autres dettes	20 000
• Produits const. d'av.	8 000
<b>Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>-8 000</b>
<b>Trésorerie</b>	<b>898 000</b>
• VMP	975 000
• Banque	73 000
• Concours bancaires	-90 000
• Effets escomptés non échus	-60 000

- (a) : il faut retenir la subvention pour son montant brut, avant quote-part virée au CR.
- (b) : uniquement l'endettement à long terme, hors CBC.
- (c) : à ajuster du montant des EENE.
- (d) : 125.000 (amortissements et provisions pour dépréciation, à l'actif) + 5.000 (provision pour risques et charges, au passif)

<b><u>EMPLOIS</u></b>	<b><u>330 000</u></b>
Distributions	110 000
Acquisitions d'immobilisations incorp.	
Acquisitions d'immobilisations corp.	120 000
Acquisitions d'immobilisations fin.	a
Charges à répartir	40 000
Réduction des capitaux propres	b
Remboursement dettes financières	60 000
	c
<b><u>RESSOURCES</u></b>	<b><u>518 000</u></b>
CAF	378 000
Cession ou réduction d'immobilisation incorp.	
Cession ou réduction d'immobilisation corp.	50 000
Cession ou réduction d'immobilisation fin.	
Augmentation des capitaux propres	40 000
Augmentation des dettes financières	e
	d
<b><u>Var. du FRNG</u></b>	<b><u>188 000</u></b>

- (a) : Immobilisations brutes (IB) 2004 = immo brutes 2003 + acquisition en 2004 - valeur brute des immo cédées.  
Acquisitions = 570.000 (IB 2004) – 520.000 (IB 2003) + 70.000 (valeur brute des immobilisations cédées)
- (b) : il faut retenir le montant brut, en réintégrant des dotations passées.
- (c) : ne pas tenir compte des concours bancaires (330.000-90.000-300.000).
- (d) : compte courant d'associé stable.
- (e) : montant de la subvention perçue au cours de l'exercice : SI 2004 = SI 2003 + SI reçue en 2004 – quote part des SI virée au compte de résultat. D'où : 120.000 = 100.000 + SI reçue – 20.000 car quote part = 70.000 (produits exceptionnels sur opérations en capital) – 50.000 (prix de cession de l'immobilisation)

	<b>Besoins</b>	<b>Degag.</b>	<b>Solde</b>
<b>Actif circulant d'exploitation</b>			
Matières premières et approvisionnements	20 000		
En cours de production			
Produits intermédiaires et finis			
Marchandises			
Avances et acomptes versés sur commandes			
Clients et comptes rattachés	365 000		
Autres créances d'exploitation	10 000		
<b>Dettes d'exploitation</b>			
Avances & acomptes reçus sur commandes			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	205 000		
Dettes fiscales et sociales	0		
Autres dettes d'exploitation	8 000		
<b>Totaux</b>	<b>395 000</b>	<b>213 000</b>	
<b>VARIATION NETTE EXPLOITATION :</b>			<b>-182 000</b>

**Actif circulant hors exploitation**

Autres créances

Capital souscrit appelé, non versé

**Dettes hors exploitation**

Dettes sur immobilisations et comptes rattachés

20 000

Autres dettes

<b>Totaux</b>	<b>0</b>	<b>20 000</b>
---------------	----------	---------------

**VARIATION NETTE HORS EXPLOITATION :**

**20 000**

**BESOIN OU DÉGAGEMENT NET DE FONDS**

<b>DE ROULEMENT</b>		<b>-162 000</b>
---------------------	--	-----------------

Valeurs mobilières de placement

900 000

Disponibilités

724 000

Concours bancaires

150 000

**Totaux**

**900 000**

**874 000**

**VARIATION NETTE TRÉSORERIE :**

**-26 000**

**VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT**

<b>NET GLOBAL</b>		<b>-188 000</b>
-------------------	--	-----------------

**Remarques :**

Il faut raisonner en valeurs brutes (optique fonctionnelle). Les postes de clients et fournisseurs doivent retrouver leur valeur d'origine. Il faut donc retraiter les ECA et ECP.

Les EENE ont été inclus dans les clients et dans les concours bancaires. De ce fait, le tableau présenté n'est plus conforme à celui du PCG. Ceci concerne également les VMP que le PCG assimile à du hors exploitation.

<b>Résultat net</b>	<b>188 000</b>	
+ DAP (sauf provisions sur actif circulant)	115 000	
- RAP (sauf provisions sur actif circulant)	-20 000	c
- Transferts de charges	-40 000	
- plus-values de cession, nettes d'impôt	5 000	
= Marge Brute d'Autofinancement	248 000	
- var. clients et autres créances liées à l'activité	-245 000	a
- variation des stocks	0	
+ var. fourn. et autres dettes liées à l'activité	<u>213 000</u>	d
<b>= FT générés par l'activité (1)</b>	<b><u>216 000</u></b>	
- acquisitions d'immobilisations	-100 000	e
+ cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	50 000	
+ produits financiers (facultatif)		
<b>= FT liés aux op. d'investissement (2)</b>	<b><u>-50 000</u></b>	
- dividendes versés	-110 000	
+ augmentations de capital en numéraire		
+ émissions d'emprunts	50 000	b
+ subventions reçues	40 000	
- remboursements d'emprunt	-60 000	
- intérêts des emprunts (facultatif)		
<b>= FT liés aux op. de financement (3)</b>	<b><u>-80 000</u></b>	
<b>Variation de trésorerie (1+2+3)</b>	<b><u>86 000</u></b>	
Trésorerie d'ouverture	872 000	
Trésorerie de clôture	<u>958 000</u>	

- (a) à calculer d'après les montants nets :  $346.000 - 110.000 + 10.000$  (CAR) + 5.000 (ECA) - 6.000 (ECP).
- (b) compte courant d'associé
- (c) quote-part des subventions d'investissement virées au compte de résultat.
- (d) la dette sur immobilisations vient en déduction les acquisitions d'immobilisations pour faire ressortir un flux net
- (e) après prise en compte de la dette sur immobilisations ( $120.000 - 20.000$ )
- (f) La subvention perçue ne figure pas dans le résultat de l'exercice.