

**DOSSIER 1 – OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT, DE FINANCEMENT ET D'INVENTAIRE**

**A - Opérations d'investissement et de financement**

- 1. Justifier dans le contexte de BLUEGLISS, le fait que l'achat de la nouvelle machine (facture N°4223) soit analysé comme étant une immobilisation et non une charge.**

La nouvelle machine doit être considérée comme une immobilisation car il s'agit d'un bien durable, qui va rester dans l'entreprise au-delà d'un exercice, dont l'entreprise attend des avantages économiques futurs (produire des formes en plastique) et dont la valeur unitaire HT est supérieure à 500 €.

- 2. Indiquer le coût d'acquisition de cet investissement.**

Le coût d'acquisition d'une immobilisation est égal à :

Son prix d'achat – les réductions commerciales et financière + les taxes non récupérables (ex : TVA non déductible sur les biens servant au transport de personnes) + tous les coûts directement attribuables pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner (frais d'installation et de montage, coûts d'essai...)

**Coût d'acquisition de la nouvelle machine :  $55\,000 - 2\,750 + 850 + 750 = 53\,850$**

- 3. Enregistrer la facture N° 4223 et son règlement.**

01/12/2017				
2154	Matériel industriel	53 850		
44562	TVA sur immobilisations	10 770		
404	Fournisseurs d'immobilisations		64 620	
	<i>Facture n° 4223 Automatpro</i>			
15/12/2017				
404	Fournisseurs d'immobilisations	64 620		
512	Banque		64 620	
	<i>Chèque n° 125863 - Facture n° 4223 Automatpro</i>			

- 4. Justifier par le calcul le montant des intérêts et le montant du capital remboursé pour la première annuité de l'emprunt.**

Il s'agit d'un emprunt par annuités constantes.

**Montant des intérêts** = capital restant du en début de période \* taux d'intérêt

$$1\,540 = 44\,000 * 3,5 \%$$

**Montant du capital remboursé (amortissement)** = annuité – intérêts

$$8\,205,18 = 9\,745,18 - 1\,540$$

**5. Cet emprunt est-il le seul emprunt contracté auprès des banques ? Justifier votre réponse.**

Cet emprunt n'est pas le seul contracté par l'entreprise. Au 31/12/2017, au passif du bilan :

- les « Emprunts et dettes assimilés » s'élèvent à 301 277 € ;
- les concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque s'élèvent à 104 526 €.

La différence 301 277 – 104 526 soit 196 751 représente le total des emprunts non encore remboursés.

Le nouvel emprunt s'élève à 44 000 (au 31/12/2017 l'entreprise n'a pas encore commencé à l'amortir), le total des emprunts antérieurs non encore remboursés s'élève donc à :

$$196\,751 - 44\,000 = 152\,751.$$

**B - Opérations d'inventaire**

**1. Calculer et enregistrer la dotation aux amortissements de la nouvelle machine au 31 décembre 2017.**

**Dotation aux amortissements** = base amortissable \* taux d'amortissement / 360 \* durée de détention

*Le sujet ne faisant pas mention d'une valeur résiduelle, on va considérer celle-ci comme nulle.*

$$897,50 = 53\,850 * 20 \% / 360 * 30$$

**2. Enregistrer l'écriture de sortie du patrimoine du matériel cédé.**

**Valeur nette comptable de l'élément d'actif cédé** = coût d'acquisition – cumul des amortissements à la date de cession.

Coût d'acquisition = diminution des immobilisations à l'annexe du bilan : 42 000

Cumul des amortissements = 20 110 + 5 000 = 25 110

**Valeur nette comptable de l'élément d'actif cédé** = 42 000 – 25 110 = **16 890**

31/12/2017			
675	VCEAC	16 890	
28154	Amortissement du Matériel industriel	25 110	
2154	Matériel industriel		42 000
	<i>Sortie du patrimoine – Chaîne de production Europlastic</i>		

**3. Justifier que l'entreprise réalise une moins-value de 11 969 € lors de cette cession.**

**Résultat de cession** = PCEAC (compte 775) – VNCEAC (compte 675)

- **11 969** = 4 921 – 16 890. L'entreprise a bien réalisé une moins-value de 11 969 €.

## DOSSIER 2 – ANALYSE FINANCIÈRE

### 1. Indiquer, à l'aide de 3 arguments, pourquoi le dirigeant peut être satisfait de l'évolution, sur les 3 dernières années, de l'activité et de la rentabilité de BLUEGLISS.

Le dirigeant peut être satisfait de l'évolution de l'activité et de la rentabilité de Bluegliss car :

- Chacun des soldes intermédiaires de gestion est en augmentation. Son activité a augmenté de 39,1 % sur 3 ans. Son résultat d'exploitation et son résultat net ont augmenté respectivement de 18,6 % et de 6,5 %.
- Le taux de rentabilité économique est au-dessus de l'objectifs fixé : 26,4 % en 2016 pour un objectif de 22 % ;
- Le taux de rentabilité économique est au-dessus de l'objectifs fixé : 48,9 % en 2016 pour un objectif de 45 % ;

### 2. Présenter le bilan fonctionnel selon la présentation figurant en ANNEXE 8 en détaillant les calculs.

<b>ACTIF</b>		
<b>Actif immobilisé brut</b>		
Immobilisations incorporelles	Total brut du bilan	25 000
Immobilisations corporelles	Total brut du bilan	508 550
Immobilisations financières	Total brut du bilan	1 450
<b>Total</b>		<b>535 000</b>
<b>Actif circulant hors trésorerie</b>		
Stocks	Total brut du bilan	62 523
Créances	Total brut du bilan	113 768
<b>Total</b>		<b>176 291</b>
<b>Trésorerie active</b>	Disponibilités	18 285
<b>Total général</b>	Total brut de l'actif	<b>729 576</b>

<b>PASSIF</b>		
<b>Capitaux stables</b>		
Capitaux propres	Total du passif	156 296
Amortissements et provisions	Total actif amort. et prov.	196 284
Dettes financières stables	Emprunts et dettes assimilées – ccc et soldes créditeurs de banque : 301 277 – 104 526	196 751
<b>Total</b>		<b>549 331</b>
<b>Passif circulant hors trésorerie</b>		
Autres dettes	Total 2 – emprunts et dettes assimilées : 376 996 – 301 277	75 719

<b>Trésorerie passive</b>	ccc et soldes créditeurs de banque	104 526
<b>Total général</b>		<b>729 576</b>

**3. Calculer le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette pour l'exercice 2017.**

**Fonds de roulement net global** = capitaux stables – actif immobilisé brut

**14 331** = 549 331 – 535 000

**Besoin en fonds de roulement** = actif circulant hors trésorerie – passif circulant hors trésorerie

**100 572** = 176 291 – 75 719

**Trésorerie nette** = trésorerie active – trésorerie passive

**- 86 241** = 18 285 – 104 526

**Trésorerie nette** = FRNG – BFR

**- 86 241** = 14 331 – 100 572

**4. En vous aidant de l'ANNEXE 9, calculer les taux de rentabilité pour 2017.**

<i>Indicateurs</i>	<i>Modalités de calcul</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>
Rentabilité économique (1)	Résultat d'exploitation/Capitaux investis	24.28 %	26,4 %	29,2 %
Rentabilité financière	Résultat net comptable/Capitaux propres	48,02 %	48,9 %	49,7 %

(1) Les capitaux investis représentent la valeur des immobilisations brutes + le BFR.

Rentabilité économique =  $154\,447 / (535\,000 + 101\,072) * 100$

Rentabilité financière =  $75\,046 / 156\,296 * 100$

**5. L'analyse du bilan fonctionnel fait apparaître une trésorerie nette fortement négative. Proposer 2 solutions permettant d'améliorer cette situation.**

Pour améliorer sa trésorerie, l'entreprise peut augmenter son FRNG et/ou diminuer son BFR :

- Augmenter son FRNG :
  - En augmentant son capital ;
  - En ne distribuant pas de bénéfices ;
  - En contractant de nouveaux emprunts ;
  - En cédant des immobilisations qui ne sont pas utiles à son exploitation.
- Diminuer son BFR :
  - En diminuant ses stocks ;
  - En raccourcissant les délais de paiement accordés à ses clients,
  - En allongeant les délais de paiement à ses fournisseurs.

## DOSSIER 3 – ANALYSE DE COÛTS PARTIELS

1. Calculer le prix unitaire de vente, le coût variable unitaire et la marge sur coût variable unitaire de l'activité paddle actuellement.

**Prix unitaire de vente** = chiffre d'affaires / quantités vendues

$$550 = 440\,000 / 800$$

**Coût variable unitaire** = Total des charges variables unitaires / quantités vendues

$$330 = 264\,000 / 800$$

**Marge sur coût variable unitaire** = prix de vente unitaire – coût variable unitaire

$$220 = 550 - 330$$

2. Calculer le seuil de rentabilité, en valeur et en volume, pour l'activité paddle avant la commande supplémentaire et l'investissement prévu. Commenter.

<i>Éléments de calcul</i>	<i>Montant</i>	<i>%</i>	<i>Seuil de rentabilité</i>
Chiffre d'affaires	440 000	100 %	362 500
Charges variables	264 000		217 500
Marge sur coût variable	176 000	40 %	145 000
Charges fixes	145 000		145 000
Résultat	31 000	7,05 %	0

Le seuil de rentabilité en valeur est le chiffre d'affaires pour lequel l'entreprise ne dégagne ni bénéfice, ni perte.

Pour un résultat de 0, la marge sur coût variable doit être égale au montant des charges fixes : 145 000.

Pour obtenir une marge sur coût variable de 145 000, sachant que le taux de marge sur coût variable est de 40 % du chiffre d'affaires, l'entreprise doit réaliser un chiffre d'affaires de :

**Seuil de rentabilité en valeur** =  $145\,000 / 0.40 = 362\,500$ .

Les charges variables sont égales à :

- Chiffre d'affaires – marge sur coût variable =  $362\,500 - 145\,000 = 217\,500$
- Ou : chiffre d'affaires \* taux de charges variables =  $362\,500 * 60\% = 217\,500$

**Seuil de rentabilité en volume** = seuil de rentabilité en valeur / prix unitaire

$$659,09 = 362\,500 / 550 \text{ soit } \mathbf{660 \text{ paddles.}}$$

L'entreprise réalise un chiffre d'affaires de 440 000, elle est au-dessus de son seuil de rentabilité, son résultat est donc positif.

Elle a une marge de sécurité de :  $440\,000 - 362\,500 = 77\,500$ .

Son chiffre d'affaires peut baisser de 77 500 sans qu'elle ne réalise de pertes.

3. En vous aidant de la présentation de l'ANNEXE 10, établir le tableau de résultat par variabilité si la nouvelle commande est acceptée. Justifier vos calculs.

<i>Éléments de calcul</i>		<i>Montant</i>	<i>%</i>
Chiffre d'affaires	$440\,000 + (550 * 0.90 * 250)$	563 750	100
Charges variables	$330 * (800 + 250)$	346 500	
Marge sur coût variable	$563\,750 - 346\,500$	217 250	38,54
Charges fixes	$145\,000 + (145\,000 * 30\%)$	188 500	
Résultat		28 750	5,10

#### 4. Calculer le nouveau seuil de rentabilité en valeur.

Marge sur coût variable = 188 500

Seuil de rentabilité =  $188\,500 / 0,4 = 471\,250$  (Le calcul du seuil de rentabilité avec le nouveau taux de marge sur coût variable ne présente pas beaucoup d'intérêt car l'entreprise accepte la commande en totalité ou pas).

#### 5. Présenter deux avantages et deux inconvénients qui aideraient monsieur Lartigaud à accepter ou non la nouvelle commande.

##### Avantages :

- Ce prospect est un important distributeur qui peut offrir des perspectives de chiffre d'affaires intéressantes.
- Augmenter la notoriété de l'entreprise.

##### Inconvénients :

- Le résultat en valeur obtenu avec cette commande ferait baisser le résultat global de l'entreprise qui n'a donc pas intérêt à l'accepter.
- Elle augmente son seuil de rentabilité avec ce nouvel investissement, ce qui peut poser un problème l'année prochaine si le prospect ne poursuit pas ses relations avec l'entreprise.

## DEUXIÈME PARTIE

### Le recours aux différentes modalités de financement est-il possible de la même façon pour toutes les entreprises ?

#### I. Les modes de financement pour une entreprise

Les modes de financement d'une entreprise sont nombreux. On distingue traditionnellement les modes de financement internes et externes.

##### A. Les modes de financement internes

- L'autofinancement : C'est le surplus monétaire dégagé par l'entreprise et qui n'a pas été distribué aux actionnaires.
- Les apports des associés en compte courant : Ce sont les apports monétaires que peuvent faire les associés lorsque la société a besoin de trésorerie.

##### B. Les modes de financement externes

- L'emprunt :
  - L'emprunt bancaire.
  - Un prêt d'honneur : proposé par exemple par une Région, une institution, ou d'autres entreprises, à un faible taux d'intérêt voire sans intérêt.
  - L'emprunt obligataire : lorsque le besoin en financement de

l'entreprise est tel qu'un seul prêteur ne peut en assumer seul la charge.

- Le capital :
  - Auprès des marchés boursiers
  - Directement auprès d'investisseurs
    - ✓ Le capital amorçage qui va permettre de financer la création de l'entreprise et des premiers produits. Si les investisseurs sont proches du dirigeant, parents ou amis, on parle de love money.
    - ✓ Le capital-risque concerne principalement les entreprises innovantes, qui peuvent potentiellement gagner beaucoup d'argent rapidement mais qui ont un risque important d'échouer. Dans le cas d'investisseurs privés, appelés business-angel, ils apporteront aussi leur réseau et leur expérience.
    - ✓ Le capital développement s'adresse à des entreprises déjà rentables qui ont besoin d'investir pour accélérer leur croissance, en s'implantant à l'étranger par exemple.
- Les aides et les subventions : elles sont nombreuses (subventions d'exploitation, subventions d'investissement...)
- Le crédit de trésorerie qui regroupe la facilité de caisse, le découvert bancaire et le crédit de campagne.
- Crédit-bail : mise à disposition d'un bien d'équipement par une société financière pour que cette dernière puisse en jouir, pendant une période déterminée, en contrepartie du paiement d'une redevance périodique

## **II. Des recours possibles aux modes de financement variables en fonction de :**

- La période de vie de l'entreprise : démarrage, entreprise déjà en activité
- Les besoins de l'entreprise :
  - financement de l'exploitation : déficit chronique de trésorerie, activité saisonnière...
  - financement d'un investissement.
- La situation financière de l'entreprise : endettement, rentabilité
- La taille de l'entreprise : les PME ont majoritairement recours à l'emprunt bancaire.
- La forme juridique et la volonté des actionnaires de ne pas perdre le contrôle de l'entreprise.
- L'intérêt que représente l'entreprise pour son environnement : activité stratégique, maintien de l'emploi...