

Question 1 (18 points)**1) Bilan fonctionnel****Calculs préliminaires :**

- Stock-outil : $177\,400 \times 20\% = 35\,480 \rightarrow$ **Actif immobilisé**
- Résultat : $91\,100 : 2 = 45\,550 \rightarrow$ **Financement propre**
45 550 \rightarrow Dettes d'exploitation
- Provisions : $16\,000 \times 3/4 = 12\,000 \rightarrow$ **Dettes financières**
4 000 \rightarrow Financement propre
- Crédit-bail :
Valeur à neuf : **32 500 \rightarrow AI**
Perte de valeur : $32\,500 - 7\,500 = 25\,000 \rightarrow$ par an : $25\,000 : 5 = 5\,000$
 \rightarrow cumul : $5\,000 \times 4 = 20\,000 \rightarrow$ **FP**
Valeur nette : $32\,500 - 20\,000 = 12\,500 \rightarrow$ **Dettes financières**

Actif immobilisé = $1\,000 + 7\,000 + 360\,000 + 447\,500 + 42\,500 + 500 + 7\,000 + 35\,480 + 32\,500 = 933\,480$

Stocks = $177\,400 - 35\,480 = 141\,920$

Créances = $145\,150 + 24\,650 + 9\,000 + 10\,500 = 189\,300$

Trésorerie positive = $20\,000 + 139\,000 + 2\,300 = 161\,300$

Financement propre = $500\,000 + 29\,800 + 45\,550 + 4\,000 + 20\,000 + (15\,000 + 43\,000 + 257\,500 + 22\,200 + 1\,500 + 9\,300) - 25\,000 = 922\,850$

Dettes financières = $225\,000 + 12\,000 + 12\,500 = 249\,500$

Dettes d'exploitation = $25\,500 + 48\,800 + 76\,000 + 12\,300 + 5\,500 + 45\,550 = 213\,650$

Trésorerie négative = **40 000**

Emplois	Bilan fonctionnel au 31.12.2014		Ressources
Actif immobilisé	933 480	Financement propre	922 850
Stocks	141 920	Dettes financières	249 500
Créances	189 300	Dettes d'exploitation	213 650
Trésorerie positive	161 300	Trésorerie négative	40 000
	1 426 000		1 426 000

2) Fonds de roulement

Par le haut : $(FP + DF) - AI = (922\,850 + 249\,500) - 933\,480 = 238\,870$ ou

Par le bas : $(Stocks + Créances + Trésorerie positive) - (Dettes d'exploit. + Trésorerie nég)$
 $= (141\,920 + 189\,300 + 161\,300) - (213\,650 + 40\,000)$
 $= 238\,870$

3) Besoin en fonds de roulement = $(Stocks + Créances) - Dettes d'exploitation$
 $= (141\,920 + 189\,300) - 213\,650$
 $= 117\,570$

4) Ratio de liquidité générale = $(Stocks + Créances + Trésorerie pos) / Dettes d'exploitation$
 $= 492\,520 / 213\,650 \approx 2,3$

5) Interprétation

Fonds de roulement positif \leftrightarrow l'entreprise arrive à financer totalement ses immobilisations par des ressources à long terme. Elle peut aussi couvrir son BFR par son FR de sorte qu'il s'ensuit une trésorerie nette positive : $450\,140 - 80\,000 = 370\,140$

La situation financière de l'entreprise est bonne. Or trésorerie très élevée \rightarrow valable dans de bonnes conditions de rémunération ou n'a-t-elle pas intérêt à rembourser plutôt ses emprunts et réduire sa charge d'intérêt pour améliorer son résultat ?

Question 2 (10 points)

Bénéfice de l'exercice avant impôts	240 000
- Impôts 30%	- 72 000
= Bénéfice de l'exercice après impôts	= 168 000
- Réserve légale (168 000*5%)	- 8 400
+ Report à nouveau bénéficiaire	+ 8 000
= Bénéfice distribuable	= 167 600
- Intérêt statutaire	- 48 750
• 10 000*120*1/2*5% = 30 000	
• 10 000*120*1/4*10/12*5% = 12 500	
• 10 000*120*1/4*5/12*5% = 6 250	
= Solde	= 118 850
- Parts bénéficiaires (118 850 *20%)	- 23 770
- Réserve facultative	- 10 000
= Solde	= 85 080
- Superdividende (85080 : 10 000 = 8,508 ≈ 8 → 8*10 000= 80 000)	- 80 000
= Solde = Report à nouveau	= 5 080

Question 3 (18 points)

2) Augmentation de capital : 5 000 actions nouvelles * 100 € V.N. = 500 000 €

----- 1.3.2014 -----		
Banque	315 000	
à Act, versements reçus sur aug. de cap.		315 000
Valeur nominale : 5000*100*1/4 = 125 000		
Prime d'émission: 5000 (138-100) = 190 000		
----- id -----		
Act, versements reçus	315 000	
Act, CSNA (5 000*100*3/4)	375 000	
à CSAV		125 000
CSNA		375 000
Primes liées au capital		190 000
----- 10.3.2014 -----		
Frais d'augmentation de capital	12 500	
TVA en amont	1 875	
à Banque		14 375

- 3) Valeur d'une action après ↑ de capital $(30\,000 \cdot 180) + (5\,000 \cdot 138) / 35\,000 = 174$
 Prix d'émission d'une action = 138
 Gain sur une action = 36
 or $N' = \frac{5\,000}{30\,000} = \frac{1}{6} \leftrightarrow$ à une action nouvelle correspondent 6 actions anciennes ;
 il faut donc 6 droits de souscription pour 1 action nouvelle
 Le gain étant exactement compensé par l'achat de ces 6 droits, la valeur d'un droit s'élève à $36/6 = 6 \text{ €}$
- 4) Pour souscrire à 50 actions nouvelles, il faut $6 \cdot 50 = 300$ DPS ; or l'actionnaire en possède 100 ; il doit encore en acquérir 200
Dépense : - DPS : $200 \cdot 6 \text{ €} = 1\,200$
 - Valeur nominale : $100 \cdot 1/4 \cdot 50 = 1\,250$
 - Prime d'émission : $(138-100) \cdot 50 = 1\,900 \rightarrow$ dépense totale = 4 350 €